Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Obligacji Skarbowych i Samorządowych II

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	343 521	346 100	55,95	389 914	392 563	77,82
Instrumenty pochodne *	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	**343 521**	**346 100**	**55,95**	**389 914**	**392 563**	**77,82**

* W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Tabele uzupełniające

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								**59 523**	**52 950**	**53 224**	**8,66**
a) Obligacje								**59 523**	**52 950**	**53 224**	**8,66**
Bałtów B18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Bałtów	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,86%	1 000,00	350	350	352	0,06
Bogoria D17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Bogoria	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	200	200	201	0,03
Brodnica A17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasta Brodnicy	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,26%	1 000,00	31	31	31	0,01
Brodnica (brodnicki) (miasto) B17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasta Brodnicy	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,26%	1 000,00	1 200	1 200	1 207	0,20
Brzesko E12 25/11/2026 (PL0012200024)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Brzesko	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,66%	250,00	628	157	158	0,03
Chodecz R18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Chodecz	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,95%	1 000,00	528	528	531	0,09
Czerwonak D18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Czerwonak	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,76%	1 000,00	1 800	1 800	1 810	0,29
Drobin C18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto i Gmina Drobin	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	100	100	101	0,02
Drobin E17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto i Gmina Drobin	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	200	200	201	0,03
Drwinia B15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Drwinia	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	480	480	483	0,08
Dynów D17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Dynów	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,91%	1 000,00	355	355	357	0,06
Elbląg C17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Elbląg	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	402	402	404	0,07
Elbląg (gmina) D15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Elbląg	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	450	450	453	0,07

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Elbląg (gmina) E16 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Elbląg	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	250	250	251	0,04
Elbląg (gmina) F14 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Elbląg	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	10 000,00	35	350	352	0,06
Frysztak B18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Frysztak	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	300	300	302	0,05
Garbatka-Letnisko F17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Garbatka-Letnisko	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,13%	1 000,00	296	296	298	0,05
Głuszyca H16 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Głuszyca	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	354	354	356	0,06
Jerzmanowa F16 281226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Jerzmanowa	Polska	2026-12-28	Zmienne 5,16%	10 000,00	30	300	300	0,05
Kamionka B18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kamionka	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,11%	1 000,00	570	570	573	0,09
Koluszki E18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Koluszki	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,84%	1 000,00	2 000	2 000	2 011	0,33
Kołobrzeg (miasto) A20 251126 (PLO305700018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Kołobrzeg	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,86%	200,00	3 000	600	603	0,10
KONSKIE E18 200726	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Końskie	Polska	2026-07-20	Zmienne 4,73%	1 000,00	100	100	102	0,02
Korycin D18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Korycin	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,26%	1 000,00	30	30	30	0,00
Lubań (miasto) C18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Lubań	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,96%	1 000,00	800	800	804	0,13
Lubicz D18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Lubicz	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	840	840	845	0,14
Łobżenica A 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Łobżenica	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	50	50	50	0,01
Miasto Lubań G16 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Lubań	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,41%	1 000,00	227	227	228	0,04
Miasto Radomsko D19 25/11/2026 SINK (PL0035200019)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radomsko	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,99%	200,00	2 298	460	462	0,07
Miechów D18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miechów	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	100	100	101	0,02
Międzybórz E18 280826	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Międzybórz	Polska	2026-08-28	Zmienne 4,71%	10 000,00	40	400	406	0,07
MILAKOWO C18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miłakowo	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	200	200	201	0,03
Milicz N12 210627	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	2027-06-21	Zmienne 5,62%	10 000,00	60	600	601	0,10
Myślibórz G13 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Myślibórz	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	1 870	1 870	1 881	0,30
Nidzica C18 201226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nidzica	Polska	2026-12-21	Zmienne 5,12%	1 000,00	250	250	250	0,04
Nowa Sól (miasto) H18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowa Sól - Miasto	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,76%	1 000,00	900	900	905	0,15
Nowy Dwór Gdański D13 201226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowy Dwór Gdański	Polska	2026-12-20	Zmienne 5,57%	1 000,00	48	48	48	0,01
Nowy Staw E13 201226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	2026-12-21	Zmienne 5,62%	1 000,00	600	600	601	0,10
Obrowo A17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Obrowo	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,66%	1 000,00	500	500	503	0,08

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Odolanów A16 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Odolanów	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	400	400	402	0,06
Odolanów B16 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Odolanów	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	400	400	402	0,06
Ożarowice K14 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Ożarowice	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	1 050	1 050	1 056	0,17
PILAPO FRN 120 251126 SINK A16 (PL0026200036)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Piła	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,16%	500,00	7 600	3 800	3 822	0,62
Powiat Brzeziński C18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Brzeziński	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	425	425	428	0,07
Powiat Kościański C15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Kościański	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,78%	1 000,00	1 000	1 000	1 005	0,16
Powiat Lubliniecki K15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Lubliniecki	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	100	100	101	0,02
Powiat Lubliniecki L15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Lubliniecki	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	100	100	101	0,02
Powiat Opolski (lubelski) F17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Opolski (lubelski)	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,61%	1 000,00	500	500	503	0,08
Powiat Sokólski D13 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Sokólski	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,41%	1 000,00	1 030	1 030	1 036	0,17
Powiat Wołowski C17 210627	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Wołowski	Polska	2027-06-21	Zmienne 5,42%	10 000,00	50	500	501	0,08
Powiat Wołowski D16 281226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Wołowski	Polska	2026-12-28	Zmienne 5,41%	1 000,00	500	500	500	0,08
Powiat Wołowski G16 281226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Wołowski	Polska	2026-12-28	Zmienne 5,41%	1 000,00	100	100	100	0,02
Powiat Zwoleński H17 301026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Zwoleński	Polska	2026-10-30	Zmienne 5,39%	1 000,00	100	100	101	0,02
Radlin E17 201226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radlin	Polska	2026-12-20	Zmienne 5,54%	1 000,00	700	700	701	0,11
Radzanowo F18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Radzanowo	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,88%	1 000,00	240	240	241	0,04
SLUPNO F18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Słupno	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,76%	1 000,00	100	100	101	0,02
Słupsk (miasto) O21 251126 (PLO249300164)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	4 630	4 630	4 656	0,75
Stare Juchy D14 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Stare Juchy	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,31%	1 000,00	40	40	40	0,01
Strzelce Wielkie G15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Strzelce Wielkie	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	100	100	101	0,02
Strzelce Wielkie H15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Strzelce Wielkie	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	140	140	141	0,02
Strzelce Wielkie I15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Strzelce Wielkie	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	200	200	201	0,03
Sulmierzyce (pajęczański) E18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Sulmierzyce	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,91%	1 000,00	700	700	704	0,11
Świętochłowice C16 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Świętochłowice	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,66%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,16
Świętochłowice C21 251126 (PLO361200036)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Świętochłowice	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,96%	1 000,00	500	500	503	0,08
Świętochłowice D16 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Świętochłowice	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,66%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,16

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Świętochłowice E16 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Świętochłowice	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,66%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,16
Świętochłowice F15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Świętochłowice	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,96%	1 000,00	45	45	45	0,01
Świętochłowice L15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Świętochłowice	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,96%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,16
Teresin F18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Teresin	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,76%	1 000,00	650	650	653	0,11
Teresin G18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Teresin	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,76%	1 000,00	650	650	653	0,11
Tuchów G18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Tuchów	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,86%	1 000,00	300	300	302	0,05
Tuplice G18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Tuplice	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,56%	1 000,00	200	200	201	0,03
Tuplice H18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Tuplice	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,56%	1 000,00	200	200	201	0,03
WOJMPK FRN 75 211226 (PL0032200079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Województwo Małopolskie	Polska	2026-12-21	Zmienne 4,67%	1 000,00	4 000	4 001	4 007	0,65
Wręczyca Wielka I18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wręczyca Wielka	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,76%	1 000,00	530	530	533	0,09
Wręczyca Wielka J18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wręczyca Wielka	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,76%	1 000,00	650	650	653	0,11
Wyrzysk B17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wyrzysk	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	500	500	503	0,08
Wyrzysk C17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wyrzysk	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	500	500	503	0,08
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1	1	1	0,00
Zgorzelec (miasto) A17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zgorzelec	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	2 500	2 500	2 515	0,41
Zgorzelec (miasto) C17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zgorzelec	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	1 120	1 120	1 127	0,18
Zwoleń B17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Zwoleń	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	500	500	503	0,08
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								**295 542**	**290 571**	**292 876**	**47,29**
a) Obligacje								**295 542**	**290 571**	**292 876**	**47,29**
Bałtów C18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Bałtów	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,86%	1 000,00	70	70	70	0,01
Barcin A19 25/11/2030 (PL0029200025)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Barcin	Polska	2030-11-25	Zmienne 5,11%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,16
Bierutów H18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Bierutów	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	450	450	453	0,07
Bierutów I18 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Bierutów	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	450	450	453	0,07
Biskupice F18 251130	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Biskupice	Polska	2030-11-25	Zmienne 4,88%	1 000,00	1 800	1 800	1 843	0,30
BOJADLA F13 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Bojadła	Polska	2028-11-27	Zmienne 5,46%	1 000,00	440	440	443	0,07
Bojadła A16 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Bojadła	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	115	115	116	0,02

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bydgoszcz (2028-12-17) Seria I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Polska	2028-12-17	Zmienne 5,03%	1 000,00	31	32	31	0,01
Cedry Wielkie B21 251130 (PLO294700102)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Cedry Wielkie	Polska	2030-11-25	Zmienne 4,96%	1 000,00	1 100	1 100	1 107	0,18
Chełmża E18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Chełmża	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,91%	1 000,00	300	300	302	0,05
Chełmża (gmina) F18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Chełmża	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,91%	1 000,00	600	600	604	0,10
Chełmża (gmina) G18 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Chełmża	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,91%	1 000,00	600	600	604	0,10
Chorzele F18 060927	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Chorzele	Polska	2027-09-06	Zmienne 4,68%	1 000,00	1 100	1 100	1 117	0,18
CZEMPIN C18 100727	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Czempiń	Polska	2027-07-10	Zmienne 4,75%	1 000,00	750	750	767	0,12
Czempiń D18 170828	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Czempiń	Polska	2028-08-17	Zmienne 4,65%	1 000,00	800	800	814	0,13
Czempiń E18 170829	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Czempiń	Polska	2029-08-17	Zmienne 4,65%	1 000,00	520	520	529	0,09
Czernikowo B21 251128 (PLO296300042)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Czernikowo	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,96%	1 000,00	600	600	604	0,10
Czernikowo C21 251129 (PLO296300059)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Czernikowo	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,96%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,16
Dragacz E20 251129 (PLO306400030)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Dragacz	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	250	250	252	0,04
Dzierżoniów (gmina) B15 251130	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Dzierżoniów	Polska	2030-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	467	467	470	0,08
Elbląg (gmina) D17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Elbląg	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	440	440	443	0,07
Elbląg (gmina) G16 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Elbląg	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	400	400	402	0,06
Ełk (miasto) C19 251128 (PLO263300058)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Ełk	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,95%	1 000,00	4 570	4 572	4 597	0,74
Ełk (miasto) D19 251129 (PLO263300033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Ełk	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,95%	1 000,00	3 654	3 655	3 678	0,59
Frysztak C18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Frysztak	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	300	300	302	0,05
Frysztak D18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Frysztak	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	100	100	101	0,02
Frysztak E18 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Frysztak	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	350	350	352	0,06
Frysztak F18 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Frysztak	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	350	350	352	0,06
Frysztak G18 251130	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Frysztak	Polska	2030-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	350	350	352	0,06
Garwolin C18 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Garwolin	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	675	675	679	0,11
Gmina Dębno C20 27/11/2033 (PLO323200058)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Dębno	Polska	2033-11-28	Zmienne 5,52%	1 000,00	66	68	66	0,01
Gmina Miasto Świnoujście D20 25/11/2028 (PLO268900100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Świnoujście	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	6 300	6 302	6 338	1,03
Gmina Miękinia A18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miękinia	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,41%	1 000,00	700	700	704	0,11

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Gmina Podgórzyn A21 25/11/2028 SINK (PLO276900035)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Podgórzyn	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,16%	360,00	2 500	900	906	0,15
Gmina Pszczyna A24 (PLO415100042)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Pszczyna	Polska	2029-11-26	Zmienne 4,46%	1 000,00	4 200	4 200	4 228	0,68
Gmina Wolin E16 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wolin	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	1 610	1 610	1 620	0,26
Kamionka C18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kamionka	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,11%	1 000,00	410	410	413	0,07
KEPICE H18 240827	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kępice	Polska	2027-08-24	Zmienne 5,02%	1 000,00	124	124	126	0,02
Kępice I18 240827	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kępice	Polska	2027-08-24	Zmienne 5,02%	1 000,00	400	400	407	0,07
Kępice J18 240828	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kępice	Polska	2028-08-24	Zmienne 5,02%	1 000,00	400	400	407	0,07
Kęty E18 251130	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	2030-11-25	Zmienne 5,15%	1 000,00	1 100	1 100	1 108	0,18
Końskie F18 060827	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Końskie	Polska	2027-08-06	Zmienne 4,68%	1 000,00	1 000	1 000	1 020	0,16
Końskie G18 060827	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Końskie	Polska	2027-08-06	Zmienne 4,68%	1 000,00	1 000	1 000	1 020	0,16
Korycin E18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Korycin	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,26%	1 000,00	300	300	302	0,05
Koźmin Wielkopolski F17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Koźmin Wielkopolski	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,86%	1 000,00	190	190	191	0,03
Koźmin Wielkopolski G17 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Koźmin Wielkopolski	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,86%	1 000,00	300	300	302	0,05
Kruszyna C18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kruszyna	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	100	100	101	0,02
Kruszyna D18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kruszyna	Polska	2028-11-27	Zmienne 5,36%	1 000,00	32	32	32	0,01
Kruszyna E18 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kruszyna	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	180	180	181	0,03
LOBZENICA B 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Łobżenica	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	340	340	342	0,06
Lubicz E18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Lubicz	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	265	265	267	0,04
Lubniewice F18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Lubniewice	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,56%	1 000,00	150	150	151	0,02
Lubomierz C15 271228	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Lubomierz	Polska	2028-12-27	Zmienne 5,41%	10 000,00	33	330	330	0,05
Lubomierz D15 271229	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Lubomierz	Polska	2029-12-27	Zmienne 5,41%	10 000,00	38	380	381	0,06
Miasto Mielec K17 071228	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Mielec	Polska	2028-12-07	Zmienne 4,84%	1 000,00	890	890	894	0,14
Miasto Stargard B18 200727	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Stargard	Polska	2027-07-20	Zmienne 4,68%	1 000,00	510	510	521	0,08
Miechów E18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miechów	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	150	150	151	0,02
Miechów F18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miechów	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	150	150	151	0,02
Miechów G18 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miechów	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	250	250	252	0,04

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Miechów H18 251130	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miechów	Polska	2030-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	600	600	604	0,10
Mielec (miasto) L17 071229	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Mielec	Polska	2029-12-07	Zmienne 4,84%	1 000,00	1 000	1 000	1 005	0,16
Mielec (miasto) M17 071230	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Mielec	Polska	2030-12-07	Zmienne 4,84%	1 000,00	1 000	1 000	1 005	0,16
Mielnik J18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Mielnik	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,71%	1 000,00	440	440	443	0,07
Miękinia A16 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miękinia	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,96%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,16
Milicz D17 251130	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	2030-11-25	Zmienne 6,21%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,16
Milicz O12 211227	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	2027-12-21	Zmienne 5,62%	10 000,00	60	600	602	0,10
Miłakowo C17 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miłakowo	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,56%	1 000,00	200	200	201	0,03
Miłakowo D18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miłakowo	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	200	200	201	0,03
Miłakowo E18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miłakowo	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	200	200	201	0,03
Miłakowo F18 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miłakowo	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	200	200	201	0,03
Młodzieszyn A18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Młodzieszyn	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	950	950	956	0,15
Młodzieszyn B18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Młodzieszyn	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	810	810	815	0,13
Młynary L17 251130	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Młynary	Polska	2030-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	150	150	151	0,02
Niepołomice B17 210827	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Niepołomice	Polska	2027-08-21	Zmienne 5,32%	1 000,00	2 200	2 200	2 242	0,36
Nowogrodziec J15 300629	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowogrodziec	Polska	2029-06-30	Zmienne 5,20%	1 000,00	300	300	300	0,05
Nowy Dwór Gdański A21 251128 (PLO331600018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowy Dwór Gdański	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,76%	750,00	400	300	302	0,05
Nowy Staw G13 201228	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowy Staw	Polska	2028-12-20	Zmienne 5,62%	1 000,00	600	600	601	0,10
Ojrzeń G18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Ojrzeń	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,94%	1 000,00	340	340	342	0,06
Ojrzeń H18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Ojrzeń	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,94%	1 000,00	320	320	322	0,05
Olecko B21 251130 (PLO273300056)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Olecko	Polska	2030-11-25	Zmienne 4,96%	1 000,00	2 500	2 500	2 518	0,41
Opalenica G17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Opalenica	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	800	800	805	0,13
Opalenica H17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Opalenica	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,16
Orneta C16 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Orneta	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	300	300	302	0,05
Orneta D16 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Orneta	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	300	300	302	0,05
Orneta E16 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Orneta	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	296	296	298	0,05

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Osiek A17 300629	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Osiek (oświęcimski)	Polska	2029-06-30	Zmienne 5,40%	1 000,00	375	375	375	0,06
Osiek D12 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Osiek (oświęcimski)	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	400	400	402	0,06
Powiat Bieszczadzki F17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Bieszczadzki	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,66%	1 000,00	550	550	554	0,09
Powiat Brzeski E18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Brzeski	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	260	260	262	0,04
Powiat Brzeski (małopolski) F18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Brzeski	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,16
Powiat Brzeziński D18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Brzeziński	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	375	375	378	0,06
Powiat Gnieźnieński AA18 240828	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Gnieźnieński	Polska	2028-08-24	Zmienne 4,87%	1 000,00	700	700	712	0,12
Powiat Gnieźnieński AB18 240828	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Gnieźnieński	Polska	2028-08-24	Zmienne 4,87%	1 000,00	700	700	712	0,12
Powiat Gnieźnieński AE18 270829	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Gnieźnieński	Polska	2029-08-27	Zmienne 4,86%	1 000,00	250	250	254	0,04
Powiat Goleniowski A13 25/11/2027 (PL0024200012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Goleniowski	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,21%	200,00	4 500	900	906	0,15
Powiat Karkonoski B21 25/11/27 (PLO356100027)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Karkonoski	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	1 030	1 030	1 037	0,17
Powiat Lubański A21 251130 (PLO300000034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Lubański	Polska	2030-11-25	Zmienne 4,84%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,16
Powiat Opolski (lubelski) G17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Opolski (lubelski)	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,61%	1 000,00	500	500	503	0,08
Powiat Płocki XI 281130	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Płocki	Polska	2030-11-28	Zmienne 5,26%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,16
Powiat Sokólski E13 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Sokólski	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,41%	1 000,00	1 250	1 250	1 258	0,20
Powiat Sokólski F13 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Sokólski	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,41%	1 000,00	350	350	352	0,06
Powiat Wągrowiecki A21 251129 (PLO351900017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Wągrowiecki	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,86%	1 000,00	1 250	1 250	1 258	0,20
Powiat Wągrowiecki B21 251130 (PLO351900025)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Wągrowiecki	Polska	2030-11-25	Zmienne 4,86%	1 000,00	2 400	2 401	2 417	0,39
Powiat Złotoryjski K18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Złotoryjski	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,16
Powiat Złotoryjski L18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Złotoryjski	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	550	550	554	0,09
Proszowice A16 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Proszowice	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	400	400	403	0,07
Proszowice B16 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Proszowice	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	400	400	403	0,07
Pułtusk D16 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Pułtusk	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	540	540	543	0,09
Pułtusk D17 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Pułtusk	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,96%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,16
Pułtusk E16 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Pułtusk	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	600	600	604	0,10
Pułtusk F17 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Pułtusk	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,96%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,16

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pułtusk G17 251130	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Pułtusk	Polska	2030-11-25	Zmienne 5,96%	1 000,00	500	500	503	0,08
Radlin A20 111229 (PLO311000015)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radlin	Polska	2029-12-11	Zmienne 5,69%	1 000,00	1 000	1 000	1 004	0,16
Radlin G17 201228	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radlin	Polska	2028-12-20	Zmienne 5,54%	1 000,00	1 200	1 200	1 203	0,19
Siechnice F19 251129 (PL0036200026)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Siechnice	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	2 310	2 311	2 325	0,38
SIERAKOW X18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Sieraków	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,89%	1 000,00	93	93	94	0,02
SŁUPSK FRN 93 251130 (PL0037200033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	2030-11-25	Zmienne 4,89%	1 000,00	6 200	6 220	6 244	1,01
Słupsk (miasto) A20 251130 (PLO249300016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	2030-11-25	Zmienne 5,26%	1 000,00	10 000	10 003	10 070	1,63
Słupsk (miasto) J21 251127 (PLO249300115)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	10 000	10 000	10 066	1,63
STARGARD A18 100727	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Stargard	Polska	2027-07-10	Zmienne 4,70%	1 000,00	140	140	143	0,02
Stargard (miasto) A20 251126 (PLO295000015)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Stargard	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	4 900	4 902	4 931	0,80
Sulmierzyce (pajęczański) F18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Sulmierzyce	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,91%	1 000,00	570	570	574	0,09
Sulmierzyce (pajęczański) G18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Sulmierzyce	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,91%	1 000,00	700	700	705	0,11
Sulmierzyce (pajęczański) H18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Sulmierzyce	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,91%	1 000,00	700	700	704	0,11
Świętochłowice D21 251127 (PLO361200044)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Świętochłowice	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,96%	1 000,00	800	800	805	0,13
Świętochłowice G15 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Świętochłowice	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,96%	1 000,00	1 500	1 500	1 511	0,24
Świnoujście E20 251129 (PLO268900118)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Świnoujście	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	10 700	10 703	10 770	1,74
Trzcińsko-Zdrój B21 251128 (PLO358100025)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Trzcińsko-Zdrój	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,89%	850,00	520	442	445	0,07
Wieleń D14 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wieleń	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,86%	1 000,00	1 300	1 300	1 309	0,21
Wieliszew D15 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wieliszew	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,96%	1 000,00	820	820	825	0,13
Włodawa A20 251129 (PLO264900070)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miejska Włodawa	Polska	2029-11-26	Zmienne 5,52%	1 000,00	500	500	503	0,08
Włodawa (miasto) B20 251130 (PLO264900088)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miejska Włodawa	Polska	2030-11-25	Zmienne 5,52%	1 000,00	700	700	705	0,11
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1	1	1	0,00
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	130 722	129 905	131 071	21,19
Zamość B19 25/11/2027 (PL0031200047)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zamość	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,78%	1 000,00	5 300	5 302	5 333	0,86
Zamość C19 25/11/2028 (PL0031200054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zamość	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,78%	1 000,00	10 000	10 003	10 059	1,63
Zamość E19 25/11/2030 (PL0031200070)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zamość	Polska	2030-11-25	Zmienne 4,78%	1 000,00	2 600	2 601	2 618	0,42

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Zduńska Wola B20 25/11/2030 (PLO241500019)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zduńska Wola	Polska	2030-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	3 900	3 901	3 926	0,63
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek regulowany								**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek nieregulowany								**130 724**	**129 907**	**131 073**	**21,19**
Razem nienotowane na rynku aktywnym								**224 341**	**213 614**	**215 027**	**34,76**
Razem								**355 065**	**343 521**	**346 100**	**55,95**

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		**0**	**0**	**0**	**0,00**
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		**0**	**0**	**0**	**0,00**
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		**0**	**0**	**0**	**0,00**
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		**0**	**0**	**0**	**0,00**
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		**0**	**0**	**0**	**0,00**

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
	0	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wszystkie obligacje samorządowe wykazane w Tabeli Uzupełniającej Dłużne Papiery Wartościowe	215 027	34,76
WZ0528 (PL0000110383)	1	0,00
WZ1126 (PL0000113130)	1	0,00

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00

BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	**618 561**	**504 424**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 153	1 936
2. Należności	0	0
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	270 308	109 903
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	131 073	164 324
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	215 027	228 239
6. Pozostałe aktywa	0	22
II. Zobowiązania	**135 766**	**459**
III. Aktywa netto (I-II)	**482 795**	**503 965**
IV. Kapitał subfunduszu	**331 570**	**361 098**
1. Kapitał wpłacony	2 280 933	2 280 934
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 949 363	-1 919 836
V. Dochody zatrzymane	**150 531**	**142 511**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	151 506	143 046
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-975	-535
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**694**	**356**
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**482 795**	**503 965**
Liczba jednostek uczestnictwa	**3 986 290,459**	**4 232 202,966**
A	3 350 030,438	3 554 232,948
A1	628 128,598	668 479,725
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	8 131,423	9 490,293
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	120,94	118,93
A1 B1 C1	122,06	119,88
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
I. Przychody z lokat	**11 056**	**30 820**	**16 757**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	11 054	30 810	16 747
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	2	10	10
II. Koszty subfunduszu	**2 596**	**5 605**	**2 828**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	2 344	5 062	2 562
- stała część wynagrodzenia	2 344	5 062	2 562
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	69	145	73
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	15	23	11
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	3	25	6
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe, w tym:	165	350	176
- opłaty dla agenta transferowego	147	317	161
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	**2 596**	**5 605**	**2 828**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**8 460**	**25 215**	**13 929**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-102**	**-225**	**-742**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-440	-824	-413
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	338	599	-329
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	**8 358**	**24 990**	**13 187**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**	**0**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa*)			
A B C	2,09	5,90	2,91
A1 B1 C1	2,11	5,94	2,93
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	-	-	-
F	-	-	-
G	-	-	-
H	-	-	-
I	-	-	-
J	-	-	-

*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloczyn wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy oraz udziału wyniku z operacji Subfunduszu za okres sprawozdawczy w wartości aktywów netto Subfunduszu na dzień bilansowy.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto	**-21 170**	**-48 355**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	503 965	552 320
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 358	24 990
a) przychody z lokat netto	8 460	25 215
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-440	-824
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	338	599
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 358	24 990
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-29 528	-73 345
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	-1	1
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-29 527	-73 346
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-21 170	-48 355
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	482 795	503 965
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	492 412	528 507
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**-245 912,507**	**-629 607,283**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-245 912,507	-629 607,283
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 930,666	5 192,636
A	1 930,666	5 192,636
A1	0,000	0,000
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	0,000	0,000
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	247 843,173	634 799,919
A	206 133,176	437 937,865
A1	40 351,127	196 628,466
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	1 358,870	233,588
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
c) saldo zmian	-245 912,507	-629 607,283
A	-204 202,510	-432 745,229
A1	-40 351,127	-196 628,466
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-1 358,870	-233,588
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	3 986 290,459	4 232 202,966
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 824 454,899	23 822 524,233
A	17 877 434,920	17 875 504,254
A1	5 903 319,949	5 903 319,949
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	15 382,786	15 382,786
C1	28 251,358	28 251,358
E	0,000	0,000
F	53,211	53,211
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	12,675	12,675
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 838 164,440	19 590 321,267
A	14 527 404,482	14 321 271,306
A1	5 275 191,351	5 234 840,224
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	7 251,363	5 892,493
C1	28 251,358	28 251,358
E	0,000	0,000
F	53,211	53,211
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	12,675	12,675
c) saldo zmian	3 986 290,459	4 232 202,966
A	3 350 030,438	3 554 232,948
A1	628 128,598	668 479,725
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	8 131,423	9 490,293
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 986 290,459	4 232 202,966
A	3 350 030,438	3 554 232,948
A1	628 128,598	668 479,725
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	8 131,423	9 490,293
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
A B C	118,93	113,49
A1 B1 C1	119,88	114,12
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	120,94	118,93
A1 B1 C1	122,06	119,88
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	1,69	4,79
A1 B1 C1	1,82	5,05
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	118,96	113,54
A1 B1 C1	119,91	114,16
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
- data wyceny		
A B C	2026-01-02	2025-01-02
A1 B1 C1	2026-01-02	2025-01-02
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	120,94	118,88
A1 B1 C1	122,06	119,83
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
- data wyceny		
A B C	2026-06-30	2025-12-30
A1 B1 C1	2026-06-30	2025-12-30
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	120,94	118,88
A1 B1 C1	122,06	119,83
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	**1,06**	**1,06**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,96	0,96
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,03
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Półroczne sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

a) Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
b) Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
c) Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
d) Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
e) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
f) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane jest w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
c) Nabyte składniki lokat ujmowane jest w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie zostaje przypisana cena nabycia równa zeru.
d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki zostaje przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wyceny, pod którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana jest metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana jest poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda HIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonuje odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
h) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany jest do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zeru. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu mają wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
i) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
j) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

k) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

l) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekracza w skali roku poziomu statutowego limitu.

m) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

n) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.

o) Transakcje buy-sell back / sell-buy back oraz repo i reverse repo ujmowane są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach (transakcje reverse repo / buy-sell back) lub w zobowiązaniach (transakcje repo / sell-buy back).

p) Gwarancje nabyte przez Subfundusz ujmowane są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w pozostałych aktywach lub zobowiązaniach.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

a) W każdym dniu wyceny wyceniane są aktywa Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:
   i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
   ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
   iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.

c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii obliczana jest w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie są uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjmuje godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.

b) Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wyceniane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

c) Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązań, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

   Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg, danych dostarczanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (plik WYCA) oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.

d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznaje wartość wyznaczoną poprzez:
   i. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
   ii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
   iii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i) i ii), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

   Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

e) Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

f) Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązań uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,

4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

g) Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.

W przypadku gdy Dzień Wyceny nie jest dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub gdy na aktywnym rynku nie został ustalony kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, Subfundusz wycenia dany składnik lokat według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane są odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:

i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,

ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), gdy nie ma stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, a jest możliwość skorzystania z ceny „Bloomberg Generic Price" publikowanej przez system informacyjny Bloomberg uznany za wyspecjalizowany niezależny podmiot zajmujący się dostarczaniem wycen papierów wartościowych, do wyceny przyjmuje się tak pozyskane ceny.

Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane są:

i. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku cena „Bloomberg Generic Price" publikowana przez system informacyjny Bloomberg, a w przypadku jej braku ostateczny kurs referencyjny z TBS Poland,

ii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - cena „Bloomberg Generic Price" publikowana przez system informacyjny Bloomberg wyznaczona w dniu wyceny,

iii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest inny niż rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) lub TBS Poland ostatni kurs zamknięcia z rynku głównego.

c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany jest na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany jest kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument ujmowany jest w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: płynność obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:

i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest rynek Treasury BondSpot Poland,

ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa jest rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,

iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa jest rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,

iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) dla którego system informacyjny Bloomberg publikuje ceny „Bloomberg Generic Price", jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich). Ocena aktywności rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) obejmuje, w szczególności kontrolę odchyleń ceny „Bloomberg Generic Price" od kwotowań transakcji wykonywanych na tym rynku dla danego składnika lokat,

v. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru korporacyjnego i komunalnego, innego niż określony w lit. iv) jest aktywny rynek o najwyższym wolumenie.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

a) Akcje, udziały spółek oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku i niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane są według wartości godziwej w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. Opis modeli oraz danych źródłowych zawarty jest w Informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania jednostkowego.

b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według wartości godziwej ustalanej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.

c) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wyceniane są według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

Pozostałe metody wyceny

a) Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.

b) Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

c) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych są wyceniane lub ustalane w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane są w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

d) Gwarancje nabyte przez Subfundusz wyceniane są według wartości godziwej w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. Opis modeli oraz danych źródłowych zawarty jest w Informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania jednostkowego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego

W okresie sprawozdawczym Subfundusz dokonał zmiany polityki rachunkowości w zakresie sposobu prezentacji depozytów zabezpieczających przekazywanych kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych. Zmiana została wprowadzona w celu lepszego odzwierciedlenia ekonomicznego charakteru tych depozytów i nie wpływa na wartość aktywów netto Subfunduszu, ani na wynik z operacji Subfunduszu. Przed zmianą depozyty te wykazywane były w Bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty", natomiast począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego prezentowane są w pozycji „Należności".

Poza opisaną powyżej zmianą sposobu prezentacji depozytów zabezpieczających, w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał innych zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania półrocznego sprawozdania jednostkowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie wykazywał należności. W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	134 821	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	309	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	48	48
Pozostałe zobowiązania, w tym:	588	411
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	382	411
- wycena gwarancji nabytej przez subfundusz	206	0
Razem	**135 766**	**459**

W pozycji pozostałych zobowiązań Subfundusz wykazuje ujemną wartość wyceny gwarancji nabytej przez Subfundusz i obejmującej portfel dłużnych papierów wartościowych wykazanych w tabeli składników lokat. Wartość wyceny nabytej gwarancji na 30 czerwca 2026 r. wynosiła -206 tys. zł.

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2026		31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			**2 153**		**1 936**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 153	2 153	1 936	1 936

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			**2 894**		**3 556**
	PLN	2 894	2 894	3 556	3 556

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	**346 100**	**55,95%**	**392 563**	**77,82%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	131 073	21,19%	164 324	32,57%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	131 073	21,19%	164 324	32,58%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	215 027	34,76%	228 239	45,25%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	215 027	34,76%	228 239	45,25%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Udział procentowy w zobowiązaniach**	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w zobowiązaniach**
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	**616 408**	**99,65%**	**502 466**	**99,61%**
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w ogólnej sumie**	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w ogólnej sumie**
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	131 073	21,27%	164 324	32,70%
- Polska	131 073	21,27%	164 324	32,70%
Papiery komercyjne, w tym:	215 027	34,88%	228 239	45,43%
- Jednostki samorządu terytorialnego	215 027	34,88%	228 239	45,43%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	0	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	270 308	43,85%	109 903	21,87%
Depozyty	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. instrumenty pochodne nie występowały w portfelu lokat Subfunduszu.

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

	30.06.2026	31.12.2025
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back *	**270 308**	**109 903**
II. Transakcje repo / sell-buy back **	**0**	**0**
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	**0**	**0**
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	**0**	**0**

* Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.
** Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę transakcji praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Subfunduszu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN. Subfundusz nie dokonywał operacji w walutach obcych i nie wykazywał różnic kursowych.

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-106	21	20
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-334	-845	-433
RAZEM	**-440**	**-824**	**-413**

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	322	550	-254
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16	49	-75
RAZEM	**338**	**599**	**-329**

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do subfunduszu środków pieniężnych w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
RAZEM	**0**	**0**	**0**

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Subfundusz.

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU (w tys. złotych)

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wyłącznie wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfundusz zgodnie z jego Statutem.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Część stała wynagrodzenia	2 344	5 062	2 562
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	**2 344**	**5 062**	**2 562**

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	**503 965**	**552 320**	**637 084**
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	118,93	113,49	107,57
A1 B1 C1	119,88	114,12	107,91
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	-	-	-
F	-	-	-
G	-	-	-
H	-	-	-
I	-	-	-
J	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Po dniu bilansowym nie ujawniły się znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu.

6. Ujawnienia dotyczące wyceny aktywów i zobowiązań według wartości godziwej

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	**131 073**	**27,15**	**0**	**0,00**	**215 233**	**44,58**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	131 073	27,15	0	0,00	215 027	44,54
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	131 073	27,15	0	0,00	215 027	44,54
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**	**206**	**0,04**
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	206	0,04

Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 44,58%.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	**164 324**	**32,61**	**0**	**0,00**	**228 261**	**45,29**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	164 324	32,61	0	0,00	228 239	45,29
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	164 324	32,61	0	0,00	228 239	45,29
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	22	0,00
II. Zobowiązania	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2025 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 45,29%.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

- **Ryzyko stóp procentowych**

  Dla instrumentów dłużnych jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Subfunduszu.

  Szczegóły dotyczące ryzyka stopy procentowej posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

- **Ryzyko niewypłacalności emitentów, których papiery wartościowe są przedmiotem lokat Subfunduszu**

  Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Subfundusz, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów przez Subfundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

  Szczegóły dotyczące ryzyka kredytowego posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

- **Ryzyko płynności lokat**

  Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w inne niż zdematerializowane papiery wartościowe.

- **Ryzyko modelu wyceny**

  W przypadku instrumentów dłużnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w 1 nocie objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.

Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej oraz opis procesu wyceny prowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Poziom 2 wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na 2 poziomie wartości godziwej.

Poziom 3 wartości godziwej

Opis procesu i technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tej kategorii zaklasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku oraz nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny opartego o dane obserwowalne na rynku.

Zgodnie z zapisami w Polityce Rachunkowości, jeżeli w wyniku kontroli zostanie stwierdzone duże prawdopodobieństwo istotnej zmiany wartości godziwej składnika lokat oraz w przypadku gdy od ustalenia ostatniej ceny rynkowej lub ustalenia wartości godziwej w oparciu o cenę zakupu lub sprzedaży upłynął pełny miesiąc kalendarzowy wartość godziwą szacuje się w oparciu o model przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta. Przy konstrukcji modeli, Towarzystwo kieruje się zasadą, aby w procesie wyceny w maksymalnym stopniu wykorzystywać dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Dla papierów wartościowych, które

- nie są notowane na rynku publicznym,
- nie mają transakcji (albo brak danych o takich transakcjach w dostępnych dla Towarzystwa źródłach danych) na rynku OTC (rynku transakcji pozagiełdowych i transakcji bezpośrednich),
- ani dla których nie można znaleźć porównywalnych papierów wartościowych, które miałyby dostępne stosowne dane transakcyjne,

konieczne jest przygotowanie modelu, który działałby częściowo w oparciu o dane nieobserwowalne.

Modele z 3 poziomu wartości godziwej są uzgadniane z depozytariuszem Subfunduszu oraz podlegają regularnym przeglądom wewnętrznym w celu weryfikacji ich bieżącej adekwatności do potrzeb wyceny funduszy.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	CZYNNIK NIEOBSERWOWALNY
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE	Model krzywej rentowności oraz marż ryzyka. Krzywa rentowności zbudowana jest w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego oraz rynku transakcji IRS.	Spread kredytowy, wyznaczany w oparciu o cenę i oprocentowanie w momencie zakupu obligacji samorządowych przez Subfundusz i wyceny pochodnych instrumentów kredytowych, które są oparte na krzywej prawdopodobieństwa defaultu Skarbu Państwa.
GWARANCJA PKO BP DOTYCZĄCA PORTFELA OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH	Model krzywej rentowności oraz krzywych kredytowych.	Spread kredytowy dotyczący zdywersyfikowanego portfela obligacji samorządowych.

Wrażliwość wyceny na zmianę nieobserwowalnych czynników wchodzących do wyceny:

Na dzień 30 czerwca 2026 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	WRAŻLIWOŚĆ NA ZMIANĘ CZYNNIKA
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE	• Zmiana spreadu o 10 bps powoduje zmianę wyceny obligacji o około 0,174%
GWARANCJA PKO BP DOTYCZĄCA PORTFELA OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH	• Zmiana spreadu o 10 bps powoduje zmianę wyceny gwarancji o 0,190%

Powyższe dwie wrażliwości działają przeciwstawnie (zabezpieczają się).

Na dzień 31 grudnia 2025 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	WRAŻLIWOŚĆ NA ZMIANĘ CZYNNIKA
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE	• Zmiana spreadu o 10 bps powoduje zmianę wyceny obligacji o około 0,130%
GWARANCJA PKO BP DOTYCZĄCA PORTFELA OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH	• Zmiana spreadu o 10 bps powoduje zmianę wyceny gwarancji o 0,189%

Powyższe dwie wrażliwości działają przeciwstawnie (zabezpieczają się).

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2026 r.:

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł	01.01.2026 - 30.06.2026									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
I. Aktywa	**228 261**	**6 024**		**0**	**13 566**	**0**	**5 692**	**0**	**0**	**0**	**215 027**
Dłużne papiery wartościowe	228 239	6 046	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe, zysk (starta) ze zbycia lokat	0	13 566	0	5 692	0	0	0	215 027
Pozostałe aktywa	22	-22	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	0	0	0	0	0	0	0
II. Zobowiązania	**0**	**-126**		**0**	**0**	**0**	**332**	**0**	**0**	**0**	**206**
Inne	0	-126	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	0	0	332	0	0	0	206

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła 244 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r.:

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł	01.01.2025 - 31.12.2025									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
I. Aktywa	**295 432**	**18 659**		**0**	**16 343**	**0**	**69 487**	**0**	**0**	**0**	**228 261**
Dłużne papiery wartościowe	295 432	17 796	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe, zysk (starta) ze zbycia lokat	0	16 343	0	68 646	0	0	0	228 239
Pozostałe aktywa	0	863	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	0	0	841	0	0	0	22
II. Zobowiązania	364	-364		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Inne	364	-364	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	0	0	0	0	0	0	0

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła 49 tys. zł.

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	270 308	43,70	109 903	21,79
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00	0	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00	0	0,00

7. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na dzień 30 czerwca 2026 r. na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe.

8. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2026 r. w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość.

9. Informacje o aktywach subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Subfundusz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Weryfikacja przestrzegania ustawowych ograniczeń inwestycyjnych odbywa się w każdym dniu roboczym. W przypadku zidentyfikowania przekroczenia ustawowego ograniczenia inwestycyjnego podejmowane są niezwłoczne działania mające na celu dostosowania ekspozycji do ustawowego ograniczenia inwestycyjnego z uwzględnieniem interesów uczestników Subfunduszu.

11. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Ryzyko geopolityczne pozostaje istotnym czynnikiem wpływającym na sytuację na rynkach finansowych. W szczególności istotne pozostają skutki agresji Rosji na Ukrainę oraz sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie, które mogą przyczyniać się do zwiększonej zmienności na rynkach finansowych, w tym do zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw oraz na rynkach surowców, w szczególności surowców energetycznych. Wpływ wydarzeń geopolitycznych na poszczególne klasy aktywów może następować poprzez szereg wzajemnie powiązanych mechanizmów, w tym zmiany cen surowców, kursów walutowych, poziomu stóp procentowych, kosztów finansowania oraz premii za ryzyko. Charakter, skala oraz czas trwania potencjalnego wpływu ryzyka geopolitycznego na rynki finansowe pozostają trudne do precyzyjnego oszacowania.

25.08.2026	Rafał Madej	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
25.08.2026	Renata Wanat-Szelenbaum	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
25.08.2026	Małgorzata Serafin	Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)