

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Dynamicznej Alokacji

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	119 843	117 620	8,57	60 204	57 948	4,41
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	21 000	21 057	1,60
Dłużne papiery wartościowe	990 000	1 054 715	76,86	1 029 508	1 084 200	82,50
Instrumenty pochodne *	0	-7 676	-0,56	0	-2 656	-0,20
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	1 109 843	1 164 659	84,87	1 110 712	1 160 549	88,31

* 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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
DuPont de Nemours Inc (US26614N2018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	17 386	Stany Zjednoczone	9 249	8 892	0,65
Edison International (US2810201077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	35 250	Stany Zjednoczone	9 403	9 896	0,72
EMERSON ELECTRIC CO (US2910111044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	16 778	Stany Zjednoczone	9 417	9 057	0,66
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC (US43300A2033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	7 157	Stany Zjednoczone	9 355	8 918	0,65
INTUIT INC (US4612021034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	9 328	Stany Zjednoczone	9 158	9 181	0,67
Marsh & McLennan Cos Inc (US5717481023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	13 683	Stany Zjednoczone	8 209	8 599	0,63
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	69 998	Polska	1 141	371	0,03
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	33 200	Stany Zjednoczone	25 145	25 049	1,82
PEPSICO INC (US7134481081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	17 735	Stany Zjednoczone	9 321	9 055	0,66
PFIZER INC (US7170811035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	96 450	Stany Zjednoczone	9 007	8 758	0,64
QUMAK SERIA L	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	344 814	Polska	120	0	0,00
SCHLUMBERGER LTD (AN8068571086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	49 672	Stany Zjednoczone	8 913	8 708	0,63
WALT DISNEY CO (US2546871060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	24 786	Stany Zjednoczone	9 479	8 996	0,65
XTB DOM MAKLESKI (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 008	Polska	1 926	2 140	0,16
Razem aktywny rynek regulowany			411 431		119 723	117 620	8,57
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			344 814		120	0	0,00
Razem			756 245		119 843	117 620	8,57

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								19 676	53 202	55 103	4,01
a) Obligacje								19 676	53 202	55 103	4,01
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	3	2	3	0,00
GHELAMCO INVEST 26/03/2027 (PLGHLMC00560)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2027-03-26	Zmienne 8,87%	1 000,00	700	690	597	0,04
KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	Polska	2019-07-08	Zmienne 0,00%	1 000,00	330	0	0	0,00
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2027-03-05	Zmienne 7,60%	1 000,00	2 923	2 923	3 043	0,22
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 23/07/2026 (PLO219200782)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-07-23	Zerokuponowe	500 000,00	70	34 311	34 920	2,54
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	1 650	1 276	1 636	0,12
Sobieski Towers ST1 28/02/2027 (PLO460200010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sobieski Towers Sp. z o.o.	Polska	2027-03-01	Zmienne 10,80%	1 000,00	14 000	14 000	14 904	1,09
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								40 774 697	936 798	999 612	72,85
a) Obligacje								40 774 697	936 798	999 612	72,85
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PLO000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	816	584	744	0,05
BGK 08/09/27 (XS2530208490)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-09-08	Stałe 4,00%	4 296,30	20 000	88 281	89 924	6,55
CYFROWY POLSAT 11/01/2030 (PLCFRPT00070)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 7,71%	1 000,00	5 051	5 051	5 438	0,40
DS0432 (PL0000113783)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	133	84	113	0,01
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	3	3	3	0,00
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	90 631	75 924	80 063	5,83
Echo Investment (2028-10-27) Seria 71/2026 (PLO017000137)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2028-10-27	Stałe 5,90%	4 296,30	709	3 012	3 073	0,22
ILGOV 3,75 30.09.2027 (IL0012035791)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Izrael	Izrael	2027-09-30	Stałe 3,75%	1,26	40 000 000	45 407	52 208	3,80
Kemberton 29/09/2031 (PLO453600010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kemberton Sp. z o.o.	Polska	2031-09-29	Zmienne 7,40%	1 000,00	520	520	484	0,04
PEKAO 29/10/27 (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 5,42%	1 000,00	1 200	1 215	1 230	0,09
PFRSA 1,375 30/08/27 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	23	18 523	22 466	1,64
PKN Orlen (2031-03-25) Seria D (PLO037100016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	2031-03-25	Stałe 2,875%	100 000,00	116	10 417	10 564	0,77
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2029-02-28	Zmienne 5,30%	500 000,00	49	24 500	25 464	1,86
PKO BP 16/06/28 S (XS2965663656)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2028-06-16	Stałe 3,375%	4 296,30	5 000	21 387	21 541	1,57

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
PS0130 (PL0000117370)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	20 000	19 346	20 840	1,52
PS0131 (PL0000118519)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	10 000	9 772	10 172	0,74
PS0728 (PL0000115192)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	1 000	1 082	1 137	0,08
PS0729 (PL0000116760)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	354 000	341 409	374 762	27,31
PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	160 000	162 352	166 867	12,16
PS0731 (PL0000118998)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-07-25	Stałe 4,00%	1 000,00	100 000	96 795	100 646	7,34
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 296,30	1 868	7 509	8 117	0,59
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	3 500	3 551	3 679	0,27
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	78	74	77	0,01
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								40 774 817	881 210	939 053	68,43
Razem nienotowane na rynku aktywnym								19 556	108 790	115 662	8,43
Razem								40 794 373	990 000	1 054 715	76,86

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne						66	0	0	0,00
S&P EMINI FUTURES 18/09/26 (ESU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	S&P 500	66	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						17	0	-7 676	-0,56
CIRS ILS 30.09.2027 (SW30092027N007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	ILS (40 150 000,00)	1	0	-5 021	-0,37
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (3 688 329,00)	1	0	-148	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (3 800 000,00)	1	0	-283	-0,02
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (724 709,00)	1	0	78	0,01
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 800 000,00)	1	0	-185	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 600 000,00)	1	0	-85	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (24 987 303,00)	1	0	-1 443	-0,11
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (774 915,00)	1	0	-14	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (6 790 207,00)	1	0	73	0,01
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (3 050 923,00)	1	0	10	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (3 300 000,00)	1	0	-11	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 800 000,00)	1	0	-22	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (6 990 000,00)	1	0	3	0,00

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (6 000 000,00)	1	0	7	0,00
FX Swap EUR PLN 16.01.2025 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (5 000 000,00)	1	0	878	0,06
FX Swap EUR PLN 21.10.2025 21.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (20 000 000,00)	1	0	786	0,06
IRS PLN 01.02.2029 (SW01022029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (100 000 000,00)	1	0	-2 299	-0,17
Razem aktywny rynek regulowany						66	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						17	0	-7 676	-0,56
Razem						83	0	-7 676	-0,56

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	Obligacja	20 839	107 388	113 134	8,24
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
Ghelamco Group CVA	1 081	0,08
PKO BP	81 925	5,97

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
Forward EUR PLN 15.07.2026	-148	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2026	-1 872	-0,13
PFRSA 1,375 30/08/27 (PLPFR0000092)	21 489	1,57
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	3 043	0,22
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	25 464	1,86
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 23/07/2026 (PLO219200782)	34 920	2,54
WZ1129 (PL0000111928)	25	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	1 372 240	1 314 137
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 283	18 534
2. Należności	32 530	360
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	152 257	129 148
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 056 673	961 690
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	117 497	204 405
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	100 537	14 127
III. Aktywa netto (I-II)	1 271 703	1 300 010
IV. Kapitał subfunduszu	837 931	886 433
1. Kapitał wpłacony	13 300 646	13 273 709
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 462 715	-12 387 276
V. Dochody zatrzymane	404 423	383 426
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	416 406	403 132
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 983	-19 706
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	29 349	30 151
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 271 703	1 300 010
Liczba jednostek uczestnictwa	6 952 281,132	7 233 821,931
A	4 178 315,824	4 429 056,937
A1	35 372,586	37 805,150
A2	251,614	320,566
A3	0,000	0,000
B	412 917,330	426 999,291
B1	0,000	0,000
C	1 197 609,505	1 242 721,059
C1	0,000	0,000
E	96 496,638	95 091,652
F	468 927,843	458 404,935
G	96 740,314	124 041,779
H	268 332,689	230 856,212
I	664,275	664,275
J	196 652,514	187 860,075
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	177,58	175,01
A1 B1 C1	194,64	191,73
A2	178,06	175,45
A3	-	-
E	229,75	225,22
F	215,63	210,76
G	203,90	199,38
H	200,38	195,88
I	220,58	215,16
J	202,84	198,17

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	26 253	62 759	32 532
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	480	1 695	521
2. Przychody odsetkowe	25 773	60 144	31 626
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	919	385
4. Pozostałe	0	1	0
II. Koszty subfunduszu	12 979	26 141	13 085
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	10 898	23 333	11 781
- stała część wynagrodzenia	10 898	23 333	11 781
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	115	246	124
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	86	163	74
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	335	1 385	635
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 146	0	0
12. Pozostałe	399	1 014	471
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	12 979	26 141	13 085
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	13 274	36 618	19 447
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 921	19 103	4 299
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 723	-518	-5 458
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-802	19 621	9 757
- z tytułu różnic kursowych	7 998	169	1 619
VII. Wynik z operacji	20 195	55 721	23 746
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)}			
A B C	2,82	7,50	3,07
A1 B1 C1	3,09	8,22	3,36
A2	2,83	7,52	3,07
A3	-	-	-
E	3,65	9,65	3,93
F	3,42	9,03	3,66
G	3,24	8,55	3,46
H	3,18	8,40	3,40
I	3,50	9,22	3,73
J	3,22	8,49	3,44

*) 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	-28 307	-74 409
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 300 010	1 374 419
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	20 195	55 721
a) przychody z lokat netto	13 274	36 618
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 723	-518
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-802	19 621
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	20 195	55 721
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:	-48 502	-130 130
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	26 937	59 353
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-75 439	-189 483
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-28 307	-74 409
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 271 703	1 300 010
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 275 014	1 327 176
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-281 540,799	-771 178,933
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-281 540,799	-771 178,933
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	174 279,586	326 375,426
A	71 171,153	187 789,307
A1	0,000	0,000
A2	42,080	112,557
A3	0,000	0,000
B	17,105	15,016
B1	0,000	0,000
C	5 592,760	11 657,274
C1	0,000	0,000
E	5 067,779	9 730,599
F	27 916,495	54 173,301
G	9 090,247	21 443,256
H	43 644,061	18 977,708
I	0,000	0,000
J	11 737,906	22 476,408
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	455 820,385	1 097 554,359
A	321 912,266	848 833,479
A1	2 432,564	19 687,761
A2	111,032	25,068
A3	0,000	0,000
B	14 099,066	37 285,551
B1	0,000	0,000
C	50 704,314	134 318,111
C1	0,000	1 600,939
E	3 662,793	8 683,645
F	17 393,587	29 341,522
G	36 391,712	4 090,670
H	6 167,584	8 773,366
I	0,000	0,000
J	2 945,467	4 914,247
c) saldo zmian	-281 540,799	-771 178,933
A	-250 741,113	-661 044,172
A1	-2 432,564	-19 687,761
A2	-68,952	87,489
A3	0,000	0,000
B	-14 081,961	-37 270,535
B1	0,000	0,000
C	-45 111,554	-122 660,837
C1	0,000	-1 600,939
E	1 404,986	1 046,954
F	10 522,908	24 831,779
G	-27 301,465	17 352,586
H	37 476,477	10 204,342

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I	0,000	0,000
J	8 792,439	17 562,161
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	6 952 281,132	7 233 821,931
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	98 683 715,991	98 509 436,405
A	80 406 352,323	80 335 181,170
A1	3 810 564,310	3 810 564,310
A2	660,666	618,586
A3	0,000	0,000
B	602 229,729	602 212,624
B1	0,000	0,000
C	12 200 724,523	12 195 131,763
C1	30 145,692	30 145,692
E	339 781,781	334 714,002
F	619 883,424	591 966,929
G	151 063,402	141 973,155
H	310 304,825	266 660,764
I	664,275	664,275
J	211 341,041	199 603,135
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	91 731 434,859	91 275 614,474
A	76 228 036,499	75 906 124,233
A1	3 775 191,724	3 772 759,160
A2	409,052	298,020
A3	0,000	0,000
B	189 312,399	175 213,333
B1	0,000	0,000
C	11 003 115,018	10 952 410,704
C1	30 145,692	30 145,692
E	243 285,143	239 622,350
F	150 955,581	133 561,994
G	54 323,088	17 931,376
H	41 972,136	35 804,552
I	0,000	0,000
J	14 688,527	11 743,060
c) saldo zmian	6 952 281,132	7 233 821,931
A	4 178 315,824	4 429 056,937
A1	35 372,586	37 805,150
A2	251,614	320,566
A3	0,000	0,000
B	412 917,330	426 999,291
B1	0,000	0,000
C	1 197 609,505	1 242 721,059
C1	0,000	0,000
E	96 496,638	95 091,652
F	468 927,843	458 404,935
G	96 740,314	124 041,779
H	268 332,689	230 856,212
I	664,275	664,275
J	196 652,514	187 860,075
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 952 281,132	7 233 821,931
A	4 178 315,824	4 429 056,937
A1	35 372,586	37 805,150
A2	251,614	320,566
A3	0,000	0,000
B	412 917,330	426 999,291
B1	0,000	0,000
C	1 197 609,505	1 242 721,059
C1	0,000	0,000
E	96 496,638	95 091,652
F	468 927,843	458 404,935
G	96 740,314	124 041,779
H	268 332,689	230 856,212
I	664,275	664,275
J	196 652,514	187 860,075
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	175,01	168,21
A1 B1 C1	191,73	184,09
A2	175,45	168,54
A3	-	-
E	225,22	214,57
F	210,76	199,20
G	199,38	188,62
H	195,88	185,20
I	215,16	202,54
J	198,17	187,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	177,58	175,01
A1 B1 C1	194,64	191,73
A2	178,06	175,45
A3	-	-
E	229,75	225,22
F	215,63	210,76
G	203,90	199,38
H	200,38	195,88
I	220,58	215,16
J	202,84	198,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	1,47	4,04
A1 B1 C1	1,52	4,15
A2	1,49	4,10
A3	-	-
E	2,01	4,96
F	2,31	5,80
G	2,27	5,70
H	2,30	5,77
I	2,52	6,23
J	2,36	5,89
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	171,62	167,22
A1 B1 C1	188,06	183,06
A2	172,06	167,58
A3	-	-
E	221,40	213,82
F	207,46	198,72
G	196,22	188,16
H	192,81	184,75
I	212,00	202,08
J	195,11	186,69
- data wyceny		
A B C	2026-03-24	2025-04-08
A1 B1 C1	2026-03-24	2025-04-08
A2	2026-03-24	2025-04-08
A3	-	-
E	2026-03-24	2025-04-08
F	2026-03-24	2025-01-14
G	2026-03-24	2025-01-14
H	2026-03-24	2025-01-14
I	2026-03-24	2025-01-14
J	2026-03-24	2025-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	177,66	175,22
A1 B1 C1	194,72	191,95
A2	178,14	175,65
A3	-	-
E	229,83	225,40
F	215,68	210,91
G	203,95	199,52
H	200,43	196,02
I	220,63	215,31
J	202,89	198,31

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
- data wyceny		
A B C	2026-06-26	2025-12-02
A1 B1 C1	2026-06-26	2025-12-02
A2	2026-06-26	2025-12-02
A3	-	-
E	2026-06-26	2025-12-29
F	2026-06-26	2025-12-29 - 2025-12-30
G	2026-06-26	2025-12-29 - 2025-12-30
H	2026-06-26	2025-12-29 - 2025-12-30
I	2026-06-26	2025-12-29 - 2025-12-30
J	2026-06-26	2025-12-29 - 2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	177,58	175,15
A1 B1 C1	194,64	191,88
A2	178,06	175,58
A3	-	-
E	229,75	225,39
F	215,63	210,91
G	203,90	199,52
H	200,38	196,02
I	220,58	215,31
J	202,84	198,31
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,05	1,97
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,72	1,76
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,01
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:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- 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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 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.
- Nabyte składniki lokat ujmowane są 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 zero.
- 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.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane są w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostaje za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 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 nabyci i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana jest metodą FIFO (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.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonuje odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany jest do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu mają wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

- j) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w walucie, w której są 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.
- k) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) 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.
- n) 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.
- o) 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.
- p) 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).

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 ustalone 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 jest ujmowany 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 odchylenia 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 ustalonej 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 ustalone 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.

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

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025 ^{*)}
Z tytułu zbytych lokat	26 338	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	59	329
Z tytułu odsetek	18	10
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	6 115	21
- zwrot podatku od dywidend	21	21
- z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	6 094	0
Razem	32 530	360

^{*)} W danych porównawczych w należnościach Subfunduszu nie zostały wykazane depozyty zabezpieczające przekazane kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 3.010 tys. zł. Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego depozyty takie prezentowane są w pozycji „Należności” zgodnie ze zmianą opisaną w pkt. 2.1 Noty 1.

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	88 327	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	9 511	5 546
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	17	259
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	809	568
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	87	98
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 786	7 656
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 762	1 894
- wobec kontrahentów	1	5 737
Razem	100 537	14 127

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:			13 283		18 534
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 671	3 671	3 096	3 096
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	306	1 424	305	1 383
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	0	13	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	19	11	19	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	327	1 403	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	202	1 009	734	3 555
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	ILS	2	2	2	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	10	0	4 809	110
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	22	9	22	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	13	1	13	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	5	20	595	2 143
Erste Bank Polska S.A.	PLN	0	0	3 010	3 010
Goldman Sachs International	USD	1 520	5 732	1 447	5 211
PKO BP SA	PLN	1	1	1	1

^{*)} W danych porównawczych za 31.12.2025 r. zaprezentowano depozyty zabezpieczające przekazane kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 3.010 tys. zł. Zgodnie ze zmianą opisaną w pkt. 2.1 Noty 1, począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego depozyty takie prezentowanie są w pozycji „Należności”.

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:			14 190		21 349
	PLN	4 120	4 120	9 235	9 235
	CHF	306	1 412	492	2 232
	CZK	4	1	13	2
	DKK	19	11	19	11
	EUR	367	1 556	578	2 453
	GBP	507	2 478	216	1 079
	ILS	2	2	6	6
	JPY	61 550	1 425	15 542	373
	SEK	22	9	22	8
	TRY	13	1	13	1
	USD	866	3 175	1 572	5 949

^{*)} W danych porównawczych ujęte zostały depozyty zabezpieczające przekazywane kontrahentom w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, które od bieżącego okresu sprawozdawczego prezentowane są w pozycji „Należności” zgodnie ze zmianą opisaną w pkt. 2.1 Noty 1.

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:	1 056 550	76,99%	1 192 624	90,75%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	939 053	68,43%	903 742	68,77%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	931 711	67,90%	884 690	67,32%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	7 342	0,54%	19 052	1,45%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	117 497	8,56%	204 405	15,55%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	71 767	5,23%	145 195	11,05%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	43 895	3,20%	56 320	4,29%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	84 477	6,43%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	9 511	9,46%	5 546	39,26%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia 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 notce 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	1 208 807	88,09%	1 237 295	94,15%
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:	812 206	67,19%	767 277	62,01%
- Izrael	52 208	4,32%	45 730	3,69%
- Polska	759 998	62,87%	721 547	58,32%
Papiery komercyjne	242 509	20,06%	316 923	25,62%
Listy zastawne	0	0,00%	21 057	1,70%
Instrumenty pochodne	1 835	0,15%	2 890	0,23%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	152 257	12,60%	129 148	10,44%
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.

	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 walutowym	331 734		24,17%		239 413		18,22%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
	0,00%	42,03%	0,57%	0,00%	0,00%	53,19%	1,05%	0,00%
	0,00%	17,89%	0,00%	0,00%	0,00%	20,18%	0,14%	0,00%
	39,45%	0,00%	0,06%	0,00%	25,35%	0,00%	0,09%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	7 212		7,17%		5 469		38,71%	

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 30.06.2026								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-148	3 688	EUR	15 705	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-283	3 800	USD	14 044	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	78	725	USD	2 654	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-185	1 800	USD	6 601	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-85	1 600	USD	5 948	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 443	24 987	USD	92 770	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-14	775	USD	2 935	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	73	6 790	USD	25 675	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	10	3 051	USD	11 493	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-11	3 300	USD	12 431	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-22	1 800	USD	6 765	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	6 990	USD	26 359	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	7	6 000	USD	22 616	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	878	5 000	EUR	22 373	PLN	2026-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	786	20 000	EUR	87 076	PLN	2026-10-21

Na dzień 30.06.2026						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	CIRS ILS 30.09.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-5 021	Płatności roczne wg stopy 4,996% Płatności roczne wg stopy 3,75%	40 150	2027-09-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.02.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-2 299	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,675%	100 000	2029-02-01
Pozycja krótka	S&P EMINI FUTURES 18/09/26 (ESU6)	sprawne zarządzanie portfelem	93 928	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2026-09-18

Na dzień 31.12.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	13	3 517	EUR	14 886	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	1 117	EUR	4 715	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 090	EUR	4 610	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-12	671	GBP	3 236	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	671	GBP	3 249	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-235	33 633	USD	120 906	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	590	USD	2 120	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	194	16 180	USD	58 085	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	9	525	USD	1 883	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 018	5 000	EUR	22 373	PLN	2026-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 346	20 000	EUR	87 076	PLN	2026-10-21

Na dzień 31.12.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	CIRS ILS 30.09.2027	sprawne zarządzanie portfelem	310	Płatności roczne wg stopy 4,996% Płatności roczne wg stopy 3,75%	40 150	2027-09-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.02.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-5 282	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,675%	100 000	2029-02-01
Pozycja długa	NASDAQ 100 EMINI FUTURES 20/03/26 (NQH6)	sprawne zarządzanie portfelem	104 522	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja krótka	RUSSELL 2000 MINI INDEX FUTURES (RTYH6)	sprawne zarządzanie portfelem	26 990	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2026-03-20

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 *	152 257	129 148
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

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2026 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2026							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	769 774	767 263	112 589	112 589	3 672	2 214	152 257	93 325
CHF	0	0	0	0	1 424	0	0	0
CZK	0	0	0	0	0	0	0	0
DKK	0	0	0	0	11	0	0	0
EUR	119 582	119 582	4 737	3 073	1 403	21	0	148
GBP	0	0	0	0	1 009	0	0	0
ILS	52 208	52 208	0	0	2	0	0	5 021
JPY	0	0	0	0	0	0	0	0
SEK	0	0	0	0	9	0	0	0
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	115 109	0	171	0	5 752	30 295	0	2 043

Na dzień 31 grudnia 2025 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2025 ^{a)}							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	741 003	740 520	198 456	177 399	6 107	10	129 148	8 658
CHF	0	0	0	0	1 383	0	0	0
CZK	0	0	0	0	2	0	0	0
DKK	0	0	0	0	11	0	0	0
EUR	117 492	117 492	5 436	3 059	0	21	0	9
GBP	0	0	0	0	3 555	0	0	13
ILS	45 730	45 730	310	0	2	0	0	0
JPY	0	0	0	0	110	0	0	0
SEK	0	0	0	0	9	0	0	0
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	57 465	0	203	0	7 354	329	0	5 447

^{a)} W danych porównawczych w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” wykazane zostały depozyty zabezpieczające przekazywane kontrahentom w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 3.010 tys. zł. Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego depozyty takie prezentowane są w pozycji „Należności” zgodnie ze zmianą opisaną w pkt. 2.1 Noty 1.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Akcje	5 173	1 876	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	6 079	0	92	0	0
Instrumenty pochodne	12 496	-703	27 919	-4 305	11 735	3 416

* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Akcje	-1 300	1 549	-7 958	-1 551	-4 295	-2 535
Dłużne papiery wartościowe	-153	1 164	-4 767	5 973	0	1 561
Instrumenty pochodne	-16 755	-1 967	-9 470	-40	-6 084	-823

* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych niezrealizowanych 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	13 445	-28 154	-22 069
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-5 722	27 636	16 611
RAZEM	7 723	-518	-5 458

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	3 725	30 016	15 070
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-4 527	-10 395	-5 313
RAZEM	-802	19 621	9 757

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)

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu przez Subfundusz jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	141	289	144

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	10 898	23 333	11 781
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	10 898	23 333	11 781

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	1 300 010	1 374 419	1 423 641
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	175,01	168,21	161,33
A1 B1 C1	191,73	184,09	176,39
A2	175,45	168,54	161,57
A3	-	-	-
E	225,22	214,57	203,99
F	210,76	199,20	187,89
G	199,38	188,62	178,07
H	195,88	185,20	174,74
I	215,16	202,54	190,26
J	198,17	187,14	176,36

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	1 056 673	83,09	117 497	9,24	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 056 673	83,09	117 497	9,24	0	0,00
Akcje	117 620	9,25	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	939 053	73,84	115 662	9,10	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 835	0,14	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	9 511	0,75	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	9 511	0,75	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 9,99%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wynosił 13,51%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

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	961 690	73,98	288 882	22,22	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	84 477	6,50	0	0,00
2. Składniki lokat	961 690	73,98	204 405	15,72	0	0,00
Akcje	57 948	4,46	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	21 057	1,62	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	903 742	69,52	180 458	13,88	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 890	0,22	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	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	5 546	0,43	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	5 546	0,43	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 16,14%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wynosił 12,56%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

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

- Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne**

Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego. Zależność między wartością instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. W przypadku instrumentów towarowych zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do przeceny samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Subfundusz może ponieść straty, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne;
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

- 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 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 modelu wyceny**

W przypadku instrumentów dłużnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych 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 nodzie objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego.

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
I. Aktywa	3 116	0	28 670	1 528
Dłużne papiery wartościowe	3 116	0	28 670	1 528
II. Zobowiązania	0	0	0	0

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.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKcje FX FORWARD, FX SWAP	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji FX Forward, FX Swap.	Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, rynkowe stawki punktów swapowych, płaszczyzny zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP.
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – CIRS, IRS, FRA	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji FRA, IRS, basis swap.
OBLIGACJE KORPORACYJNE	Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji IRS oraz spready kredytowe ustalone w odniesieniu do cen transakcji obserwowanych na rynku.
LISTY ZASTAWNE		

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 (rynek 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.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na 3 poziomie wartości

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	152 257	11,10	44 671	3,40
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 posiadał obligacje, w odniesieniu do których minął termin płatności nominału oraz odsetek:

Nazwa obligacji	Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	2019-07-08	330	0

10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. zidentyfikowano łącznie jeden przypadek naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Powyższy przypadek dotyczył naruszenia art. 100 ust. 4 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z którym fundusz może lokować do 35% wartości aktywów funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Jednakże, fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa powyżej, jeżeli statut tak stanowi oraz wskazuje emitenta, poręczyciela lub gwaranta. W takim przypadku fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów funduszu.

Przedmiotowe naruszenie zostało dostosowane. Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego w Subfunduszu nie występowało wskazane powyżej przekroczenie 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)