

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
Subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK wydzielonego w ramach PZU Funduszu
Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.

Zarząd TFI PZU SA:

<i>Artur Trela</i>	Prezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Marcin Dobrzański</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Marcin Jakubiak</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Dariusz Kędziora</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Jarosław Leśniczak</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

<i>Krzysztof Białous</i>	Prezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Łukasz Kobus</i>	Wiceprezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Marcin Bielecki</i>	Dyrektor Obszaru Księgowości Funduszy Inwestycyjnych PZU Finanse Sp. z o.o.	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, 26 sierpnia 2026 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zwanego dalej „Subfunduszem”, obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2026 r., z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi,
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 r.,
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.,
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- V. Noty objaśniające,
- VI. Informację dodatkową.

ZESTAWIENIE LOKAT

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

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	1 076 755	2 174 455	94,06	1 097 725	2 020 221	92,97
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	14 928	16 287	0,70	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	7	0,00	0	1 277	0,05
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	9 583	10 584	0,49
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	1 091 683	2 190 749	94,76	1 107 308	2 032 082	93,51

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Subfundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Subfundusz znajduje się w tabeli uzupełniającej „Instrumenty pochodne” oraz w „Nocie 6 Instrumenty pochodne”, w których zaprezentowano także (o ile takowe występowały) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których wycena na dzień bilansowy była ujemna i która tym samym została odniesiona w zobowiązania Subfunduszu oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne, których wartość bilansowa wynosiła zero z uwagi naienne rozliczenia między stronami kontraktu.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

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
ALIOR (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	236 277	Polska	12 703	30 716	1,33
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 493 797	Luksemburg	73 975	94 303	4,08
Anglo American PLC (GB00BTK05J60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	116 256	Wielka Brytania	13 191	21 441	0,93
Archicom SA (PLARHCM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	427 346	Polska	9 505	21 880	0,95
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	443 395	Polska	15 636	10 198	0,44
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	151 156	Polska	819	1 784	0,08
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	999 325	Polska	5 277	25 083	1,09
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	17 033	Polska	14 772	82 985	3,59
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	290 662	Polska	24 516	43 309	1,87
Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	109 338	Polska	8 035	9 928	0,43
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	47 852	Polska	9 555	35 276	1,53
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	210 000	Polska	37 638	47 124	2,04
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	49 937	Polska	4 850	37 902	1,64
CREOTECH Quantum (PLCTHQM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	54 937	Polska	2 867	16 371	0,71
CSG NV (NL0015073TS8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	301 969	Czechy	38 554	16 572	0,72
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	210 366	Polska	24 403	36 542	1,58

DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 476 680	Polska	34 652	41 938	1,81
DOMDEV (PLDMVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	83 515	Polska	6 930	19 960	0,86
ERSTEPL (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	147 243	Polska	44 379	94 913	4,10
HiProMine SA (PLHPRMN00037)	Inny aktywny rynek	NewConnect	59 062	Polska	8 050	5 079	0,22
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	56 335	Polska	10 315	25 125	1,09
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	300 733	Polska	16 906	19 910	0,86
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	27 598	Polska	10 599	22 161	0,96
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	30 000	Polska	10 183	36 180	1,57
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	444 605	Polska	46 104	147 276	6,37
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	54 480	Polska	17 256	23 001	0,99
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 654	Polska	44 864	85 075	3,68
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	40 644	Polska	12 487	55 439	2,40
Medinice SA (PLMDNCE00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	160 000	Polska	3 291	11 792	0,51
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	10 350	Stany Zjednoczone	12 718	14 558	0,63
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 041 630	Polska	15 760	20 369	0,88
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 560 764	Polska	17 377	16 232	0,70
Mo-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	41 032	Polska	12 286	14 997	0,65
MODIVO S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	182 850	Polska	10 412	16 482	0,71
Moliera2 S.A. (PLAIRMK00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	96 000	Polska	19	0	0,00
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek	Główny Rynek GPW	30 883	Polska	11 983	21 464	0,93

	regulowany						
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	271 184	Polska	20 089	24 705	1,07
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	42 240	Stany Zjednoczone	11 443	31 870	1,38
On Holding AG (CH1134540470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	140 000	Szwajcaria	21 688	18 699	0,81
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	484 553	Polska	39 641	110 866	4,79
Pepco Group Ltd (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	392 180	Wielka Brytania	10 899	14 248	0,62
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 308 453	Polska	17 469	21 792	0,94
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 383 239	Polska	77 793	175 118	7,57
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 200 843	Polska	60 092	226 995	9,82
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 769 512	Polska	72 767	116 115	5,02
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	6 000	Niemcy	6 159	25 533	1,10
Selvita SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	62 452	Polska	4 640	1 986	0,09
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	222 175	Polska	8 678	8 998	0,39
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 935 278	Polska	8 756	5 154	0,22
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 788 687	Polska	10 443	43 625	1,89
TORPOL (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	227 024	Polska	8 559	15 256	0,66
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	219 910	Polska	19 119	26 697	1,15
VIGOSYS (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 257	Polska	4 451	6 056	0,26
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	119 296	Polska	4 340	13 337	0,58
X-Trade Brokers Dom Maklerski	Aktywny rynek - rynek	Główny Rynek GPW	400 503	Polska	10 103	42 838	1,85

(PLXTRDM00011)	regulowany						
Zabka Group SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	779 476	Luksemburg	16 759	21 202	0,92
Razem aktywny rynek regulowany			30 466 748		1 067 867	2 167 592	93,76
Razem aktywny rynek nieregulowany			210 218		8 869	6 863	0,30
Razem nienotowane na rynku aktywnym			96 000		19	0	0,00
Razem			30 772 966		1 076 755	2 174 455	94,06

PRAWA DO AKCJI	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
CREOTECH QUANTUM-PDA D (PLCTHQM00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Główny Rynek GPW	19 985	Polska	4 637	5 996	0,26
CREOTECH-PDA M (PLCRTCH00066)	Nienotowane na rynku aktywnym	Główny Rynek GPW	13 907	Polska	10 291	10 291	0,44
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			33 892		14 928	16 287	0,70
Razem			33 892		14 928	16 287	0,70

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						1 231 836	0	0	0,00
Moliera2 S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Akcjonariusz Moliera2 S.A.	Polska	Moliera2 S.A. (1,00)	1 231 836	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						10	0	-809	-0,03
FX Swap CZK PLN 15.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK (3 850 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap DKK PLN 01.07.2026 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (4 270 000,00)	1	0	0	0,00

FX Swap DKK PLN 17.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (4 270 000,00)	1	0	-27	0,00
FX Swap EUR PLN 15.06.2026 16.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (3 300 000,00)	1	0	-154	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2026 29.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (6 750 000,00)	1	0	-52	0,00
FX Swap GBP PLN 01.07.2026 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (1 775 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap GBP PLN 16.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (25 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap GBP PLN 17.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (1 800 000,00)	1	0	-143	-0,01
FX Swap SEK PLN 22.06.2026 14.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	SEK (200 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 23.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (9 650 000,00)	1	0	-440	-0,02
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						1 231 846	0	-809	-0,03
Razem						1 231 846	0	-809	-0,03

Tabele Dodatkowe

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	257 697	11,15

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
FX Swap GBP PLN 16.06.2026 01.07.2026	2	0,00
FX Swap SEK PLN 22.06.2026 14.07.2026	0	0,00

BILANS Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	2 311 682	2 172 985
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 682	6 754
2. Należności	27 450	13 033
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	89 801	121 116
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 174 455	2 030 805
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 294	1 277
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 281	22 146
III. Aktywa netto (I-II)	2 308 401	2 150 839
IV. Kapitał subfunduszu	999 416	1 074 652
1. Kapitał wpłacony	7 612 096	7 416 412
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 612 680	-6 341 760
V. Dochody zatrzymane	210 735	151 451
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	274 699	231 025
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-63 964	-79 574
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 098 250	924 736
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 308 401	2 150 839

Liczba jednostek uczestnictwa	12 145 460,5443	12 534 265,9794
A	683 580,6600	678 760,8084
A1	10 827,8157	5 254,8638
B	13 016,4040	9 957,3753
C	815 001,7655	893 128,5608
D	210 158,7833	247 993,7024
E	2 387 533,0298	2 422 349,8001
F	292 262,6981	303 732,3988
G	593 926,4899	607 598,7728
I	0,0000	6 617,2578
IKE	66 018,4865	69 682,8402
J	0,0000	0,0000
P	0,0000	0,0000
S	2 405 933,6171	2 408 868,8843
T	0,0000	0,0000
U	1 943 464,5643	2 172 837,8965
W	2 723 736,2301	2 707 482,8182
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	146,90	133,31
A1	147,31	133,68
B	147,29	133,65
C	235,09	212,17
D	231,06	208,89
E	250,49	225,49
F	196,10	176,81
G	170,77	153,74
I	-	135,17

IKE	148,16	134,45
J	-	-
P	-	-
S	166,50	150,04
T	-	-
U	176,17	158,72
W	166,96	150,38

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025*)	01.01.2025 - 30.06.2025*)
I. Przychody z lokat	51 425	74 693	35 833
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	49 382	70 804	34 073
2. Przychody odsetkowe	1 691	3 835	1 751
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	135	0	0
4. Pozostałe	217	54	9
II. Koszty subfunduszu	8 069	14 884	7 402
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	7 254	13 013	6 184
- stała część wynagrodzenia	7 251	13 007	6 183
- zmienna część wynagrodzenia	3	6	1
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	183	395	191
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	57	104	57
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	4	3	3
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	706	571
12. Pozostałe	571	663	396
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	318	390	175
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	7 751	14 494	7 227
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	43 674	60 199	28 606
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	189 124	610 152	412 808
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 610	132 394	49 569
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	173 514	477 758	363 239
- z tytułu różnic kursowych	5 439	-185	-4 811
VII. Wynik z operacji	232 798	670 351	441 414
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	13,59	39,08	25,84
A1	13,63	39,26	25,95
B	13,64	39,17	25,90
C	22,92	63,84	41,71
D	22,17	62,34	40,90
E	25,00	68,46	44,51
F	19,30	53,45	34,86
G	17,03	46,80	30,42
I	13,60	39,82	26,27
IKE	13,71	39,42	26,06
S	16,46	45,47	29,61

U	17,45	48,14	31,34
W	16,58	45,68	29,72

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, wyrażonego w zł.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako suma dziennych ilorazów wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii w każdym dniu wyceny w okresie sprawozdawczym.

**) Dane porównawcze zostały przekształcone, zgodnie z opisem zawartym w informacji dodatkowej.*

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 150 839	1 552 583
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	232 798	670 351
a) przychody z lokat netto	43 674	60 199
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 610	132 394
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	173 514	477 758
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	232 798	670 351
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:	-75 236	-72 095
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	195 684	340 793
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-270 920	-412 888
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	157 562	598 256
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 308 401	2 150 839
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 262 341	1 924 467
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 124 528,4351	2 396 525,3079
A	217 294,3576	463 561,7767
A1	8 553,4762	10 391,4841
B	18 592,4825	36 062,0784
C	54 958,2943	118 346,5352
D	13 281,1506	30 164,7271
E	151 992,9094	373 770,5755
F	23 622,8352	57 295,2440
G	34 717,5798	78 143,3096
I	0,0000	0,0000
IKE	5 567,9707	14 812,8086
J	0,0000	0,0000
P	0,0000	0,0000
S	219 229,4407	446 312,4221
T	0,0000	0,0000
U	175 164,2740	362 711,7937
W	201 553,6641	404 952,5529
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 513 333,8702	2 727 700,7474
A	212 474,5060	466 077,5209
A1	2 980,5243	7 732,4083
B	15 533,4538	36 103,3884
C	133 085,0896	124 180,9418
D	51 116,0697	51 291,4111
E	186 809,6797	700 756,2682



F	35 092,5359	46 471,6159
G	48 389,8627	113 976,6593
I	6 617,2578	0,0000
IKE	9 232,3244	18 022,7010
J	0,0000	0,0000
P	0,0000	0,0000
S	222 164,7079	380 378,9397
T	0,0000	0,0000
U	404 537,6062	336 197,0783
W	185 300,2522	446 511,8145
c) saldo zmian	-388 805,4351	-331 175,4395
A	4 819,8516	-2 515,7442
A1	5 572,9519	2 659,0758
B	3 059,0287	-41,3100
C	-78 126,7953	-5 834,4066
D	-37 834,9191	-21 126,6840
E	-34 816,7703	-326 985,6927
F	-11 469,7007	10 823,6281
G	-13 672,2829	-35 833,3497
I	-6 617,2578	0,0000
IKE	-3 664,3537	-3 209,8924
J	0,0000	0,0000
P	0,0000	0,0000
S	-2 935,2672	65 933,4824
T	0,0000	0,0000
U	-229 373,3322	26 514,7154
W	16 253,4119	-41 559,2616
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	73 789 029,8235	72 664 501,3884
A	37 574 171,3119	37 356 876,9543
A1	31 966,9210	23 413,4448
B	396 685,7305	378 093,2480
C	3 279 470,7699	3 224 512,4756
D	5 305 502,5356	5 292 221,3850
E	6 885 774,1378	6 733 781,2284
F	1 374 725,1384	1 351 102,3032
G	1 131 037,7998	1 096 320,2200
I	2 380 909,6279	2 380 909,6279
IKE	478 028,1807	472 460,2100
J	36 230,4414	36 230,4414
P	1 770 498,5611	1 770 498,5611
S	4 428 498,1015	4 209 268,6608
T	176 524,2703	176 524,2703
U	3 858 017,0528	3 682 852,7788
W	4 680 989,2429	4 479 435,5788
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	61 643 569,2792	60 130 235,4090
A	36 890 590,6519	36 678 116,1459
A1	21 139,1053	18 158,5810

B	383 669,3265	368 135,8727
C	2 464 469,0044	2 331 383,9148
D	5 095 343,7523	5 044 227,6826
E	4 498 241,1080	4 311 431,4283
F	1 082 462,4403	1 047 369,9044
G	537 111,3099	488 721,4472
I	2 380 909,6279	2 374 292,3701
IKE	412 009,6942	402 777,3698
J	36 230,4414	36 230,4414
P	1 770 498,5611	1 770 498,5611
S	2 022 564,4844	1 800 399,7765
T	176 524,2703	176 524,2703
U	1 914 552,4885	1 510 014,8823
W	1 957 253,0128	1 771 952,7606
c) saldo zmian	12 145 460,5443	12 534 265,9794
A	683 580,6600	678 760,8084
A1	10 827,8157	5 254,8638
B	13 016,4040	9 957,3753
C	815 001,7655	893 128,5608
D	210 158,7833	247 993,7024
E	2 387 533,0298	2 422 349,8001
F	292 262,6981	303 732,3988
G	593 926,4899	607 598,7728
I	0,0000	6 617,2578
IKE	66 018,4865	69 682,8402
J	0,0000	0,0000
P	0,0000	0,0000
S	2 405 933,6171	2 408 868,8843
T	0,0000	0,0000
U	1 943 464,5643	2 172 837,8965
W	2 723 736,2301	2 707 482,8182
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	12 145 460,5443	12 534 265,9794
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	133,31	94,24
A1	133,68	94,41
B	133,65	94,48
C	212,17	148,33
D	208,89	146,55
E	225,49	157,03
F	176,81	123,36
G	153,74	106,95
I	135,17	95,35
IKE	134,45	95,03
J	-	-
P	-	-
S	150,04	104,57
T	-	-

U	158,72	110,58
W	150,38	104,70
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	146,90	133,31
A1	147,31	133,68
B	147,29	133,65
C	235,09	212,17
D	231,06	208,89
E	250,49	225,49
F	196,10	176,81
G	170,77	153,74
I	-	135,17
IKE	148,16	134,45
J	-	-
P	-	-
S	166,50	150,04
T	-	-
U	176,17	158,72
W	166,96	150,38
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	10,19	41,46
A1	10,20	41,60
B	10,21	41,46
C	10,80	43,04
D	10,61	42,54
E	11,09	43,60
F	10,91	43,33
G	11,08	43,75
I	-	41,76
IKE	10,20	41,48
J	-	-
P	-	-
S	10,97	43,48
T	-	-
U	10,99	43,53
W	11,03	43,63
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	132,95	95,42
A1	133,29	95,59
B	133,31	95,66
C	212,17	150,20
D	208,72	148,40
E	225,76	159,01
F	176,89	124,92
G	153,92	108,30
I	134,88	96,55
IKE	134,10	96,22

J	-	-
P	-	-
S	150,14	105,89
T	-	-
U	158,85	111,97
W	150,52	106,02
- data wyceny		
A	2026-03-27	2025-01-02
A1	2026-03-27	2025-01-02
B	2026-03-27	2025-01-02
C	2026-03-27	2025-01-02
D	2026-03-27	2025-01-02
E	2026-03-27	2025-01-02
F	2026-03-27	2025-01-02
G	2026-03-27	2025-01-02
I	2026-03-27	2025-01-02
IKE	2026-03-27	2025-01-02
J	-	-
P	-	-
S	2026-03-27	2025-01-02
T	-	-
U	2026-03-27	2025-01-02
W	2026-03-27	2025-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	152,66	133,33
A1	153,09	133,70
B	153,07	133,68
C	244,22	212,20
D	240,06	208,93
E	260,17	225,52
F	203,71	176,84
G	177,37	153,76
I	148,78	135,19
IKE	153,98	134,47
J	-	-
P	-	-
S	172,95	150,06
T	-	-
U	182,99	158,74
W	173,42	150,40
- data wyceny		
A	2026-06-17	2025-12-30
A1	2026-06-17	2025-12-30
B	2026-06-17	2025-12-30
C	2026-06-17	2025-12-30
D	2026-06-17	2025-12-30
E	2026-06-17	2025-12-30
F	2026-06-17	2025-12-30

G	2026-06-17	2025-12-30
I	2026-04-14	2025-12-30
IKE	2026-06-17	2025-12-30
J	-	-
P	-	-
S	2026-06-17	2025-12-30
T	-	-
U	2026-06-17	2025-12-30
W	2026-06-17	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	146,90	133,33
A1	147,31	133,70
B	147,29	133,68
C	235,09	212,20
D	231,06	208,93
E	250,49	225,52
F	196,10	176,84
G	170,77	153,76
I	-	135,19
IKE	148,16	134,47
S	166,50	150,06
U	176,17	158,74
W	166,96	150,40
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:*)	0,72	0,77
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,65	0,68
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	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,01
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe oraz o ile występuje, wynagrodzenie zmienne za zarządzanie.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

*) Dane porównawcze zostały przekształcone, zgodnie z opisem zawartym w informacji dodatkowej.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami, zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zwane dalej „Rozporządzeniem” wraz ze zmianami wprowadzonymi Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości jednostki uczestnictwa (a jeśli było to wymagane, także wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii uczestnictwa) oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby jednostek uczestnictwa, która została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku. Ponadto, jeżeli charakter i istotność innych pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. oraz dane porównawcze odpowiednio za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. i od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2026 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w dacie zawarcia umowy.

Transakcje reverse repo/buy-sell-back oraz repo/sell-buy-back ujmuje się w dacie zawarcia odpowiednio w aktywach jako transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz od kontrahentów tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako zobowiązania w dniu, w którym Subfundusz stał się beneficjentem tych środków.

Środki pieniężne przekazane przez Subfundusz kontrahentom tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako należność z tytułu wniesionych zabezpieczeń w dniu, w którym Subfundusz przekazał te środki do kontrahenta.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, przy czym składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Koszty Subfunduszu ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty.

W każdym dniu dokonywania wyceny tworzy się rezerwy na koszty, których poniesienie jest pewne lub bardzo prawdopodobne a ich kwotę i termin można w sposób wiarygodny oszacować. W szczególności rezerwy tworzy się na koszty ponoszone okresowo, zgodnie z zawartymi przez Subfundusz umowami. Rezerwa na koszty, których poniesienie uzależnione jest od

wykonania określonej czynności na rzecz Subfunduszu i nie ma charakteru okresowego, ujmuje się w dniu wykonania tej czynności.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej. Zbycie i odkupienie jednostek uczestnictwa następuje w dacie wpisania do rejestru uczestników liczby zbytych lub odkupionych jednostek uczestnictwa, którą stanowi dzień wyceny, wg której te jednostki uczestnictwa są zbywane lub odkupywane.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

W związku z opodatkowaniem dochodów Subfunduszu, o którym mowa w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych tworzy się rezerwę na podatek dochodowy i ustala aktywo z tytułu podatku odroczonego na przejściowe różnice między wartością bilansową składników aktywów i pasywów (zarówno ujętych jak i nieujętych w księgach), a ich wartością podatkową.

c) metody wyceny aktywów (z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat), aktywów netto i wyniku z operacji oraz ustalania zobowiązań Subfunduszu

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Subfunduszu oraz na dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe, dalej „Dzień Wyceny”, według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są jednostki uczestnictwa.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Subfunduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu), zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny składników lokat oraz zobowiązań z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych, wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu sprzedawanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

Zrealizowany zysk lub stratę z tytułu wygaśnięcia zobowiązania do dostarczenia papierów wartościowych w związku z zamknięciem umowy sprzedaży krótkiej ustala się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, po której Subfundusz odkupuje papier wartościowy będący przedmiotem umowy sprzedaży krótkiej a ceną sprzedaży netto, po której to zobowiązanie zostało ujęte w księgach Subfunduszu, przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu wyłączanym zobowiązaniom ceny zobowiązania, które zostało ujęte po najniższej cenie.

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

1. Aktywa i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

3. Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

4. Aktywnym rynkiem jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

5. Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego:

- 1) poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub
- 2) za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Subfundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:

- a. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
- b. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- c. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładaną zmienność,
 - spread kredytowy,
- d. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje się cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenę notowaną na rynku głównym.

2. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3. W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange”), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.

4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na rynku głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.

3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania za pomocą modelu stosuje się wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania.
4. Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu stosuje się dane wejściowe potwierdzone przez rynek tj. wg. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.
5. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych instrumentów finansowych za pomocą metod opisanych powyżej (ust. 2 i 4), przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
6. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.
7. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
8. Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
9. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, inne niż wymienione w ust. 8 wycenia za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.
11. Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1.
13. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się w wartości godziwej oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego.
14. Metody wyceny składników lokat Subfunduszu i modele, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
4. W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- a. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
- b. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

6. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.

8. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walucie obcej, wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

[Zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych i metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania](#)

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania Subfunduszu.

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	3 071	33
Z tytułu odsetek	0	2
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	39
Pozostałe, w tym:	24 379	12 959
rozliczenie subskrypcji	23 885	0
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	345	12 845
Razem	27 450	13 033

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	816	39
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	267	737
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	818	226
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	50
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	17	13
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 363	21 081
z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie	1 242	1 152
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	0	19 799
Razem	3 281	22 146

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**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 jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			3 682		6 754
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	3 432	3 432	5 262	5 262
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CAD	3	7	3	7
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	5	21	5	20
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CZK	20	4	20	3
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	7	4	7	4
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	28	122	171	725
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	2	11	13	65
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SEK	9	4	9	3
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	21	77	183	661
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	4	4
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	0	0	0	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	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 jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			7 605		5 458
-	PLN	6 032	6 032	3 753	3 753
-	CAD	3	7	3	7
-	CHF	5	21	5	20

-	CZK	20	3	220	38
-	DKK	7	4	7	4
-	EUR	311	1 321	238	1 000
-	GBP	16	77	40	199
-	SEK	9	3	48	18
-	USD	37	137	113	419

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych obliczony został jako średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań na rachunkach podstawowych na każdy dzień kalendarzowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 Ryzyka**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:**

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych. W szczególności ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych, transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Subfunduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	89 801	3,88%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	89 801	3,88%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	121 116	5,57%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	121 116	5,57%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych



transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym danego podmiotu, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	120 940	5,23%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 682	0,16%
Należności	27 450	1,19%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	89 801	3,88%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	142 180	6,53%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 754	0,31%
Należności	13 033	0,60%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	121 116	5,57%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 277	0,05%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	148 845	6,44%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	250	0,01%
Należności	4	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	148 584	6,43%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	816	0,04%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	202 376	9,31%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 488	0,07%
Należności	38	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	199 573	9,18%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 277	0,06%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 435	0,07%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nie dotyczy

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie dotyczy

W celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. W przypadku, gdy Subfundusz posiadał tego typu umowy na dzień bilansowy, cel ich zawarcia został wskazany w Nocie 6.

Subfundusz może również wzywać kontrahentów do złożenia zabezpieczeń w celu zabezpieczenia ryzyka niewywiązania się przez nich ze zobowiązań wobec Subfunduszu z tytułu transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych. W przypadku, gdy otrzymane przez Subfundusz zabezpieczenia przekraczają 5% wartości aktywów Subfunduszu, zostały one wykazane w Nocie 3, w pozycji „pozostałe zobowiązania z tytułu otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń”.

NOTA 6 Instrumenty pochodne

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Subfunduszu i kontrahenta są wyliczane na podstawie kursu ustalonego przez strony kontraktu w trakcie zawierania transakcji.

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 17.06.2026 01.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-143	1 800	GBP	8 836	PLN	2026-07-01
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.06.2026 01.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-27	4 270	DKK	2 428	PLN	2026-07-01
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 16.06.2026 01.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	2	123	PLN	25	GBP	2026-07-01
Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 22.06.2026 14.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	78	PLN	200	SEK	2026-07-14
Pozycja długa	FX Swap CZK PLN 15.06.2026 15.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	5	677	PLN	3 850	CZK	2026-07-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.06.2026 15.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-440	9 650	USD	35 947	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 01.07.2026 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	4 270	DKK	2 450	PLN	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 01.07.2026 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	1 775	GBP	8 830	PLN	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.06.2026 29.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-52	6 750	EUR	28 982	PLN	2026-07-29
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.06.2026 16.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-154	3 300	EUR	14 069	PLN	2026-09-16

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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 wygaśnięcia
Pozycja długa	Moliera2 S.A.	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2026-12-31

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	6	1 685	PLN	400	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	77	PLN	200	SEK	2026-01-09
Pozycja długa	FX Swap CZK PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	17	656	PLN	3 850	CZK	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	846	10 000	USD	36 855	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 28.11.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	83	1 400	USD	5 124	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	189	14 650	EUR	62 138	PLN	2026-01-14
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 17.12.2025 14.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	5	12 681	PLN	3 000	EUR	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-35	6 880	USD	24 739	PLN	2026-01-14
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 23.12.2025 14.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	125	28 681	PLN	8 000	USD	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	4 270	DKK	2 424	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 12.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	1 800	GBP	8 706	PLN	2026-01-16

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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 wygaśnięcia
Pozycja długa	Moliera2 S.A.	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2026-06-30

NOTA 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	89 801	121 116
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	89 801	121 116
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

Wartość papierów wartościowych, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, na dzień bilansowy 30.06.2026 wynosiła 0 tys. zł, natomiast na dzień bilansowy 31.12.2025 wynosiła 17 940 tys. zł

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA 9 Waluty i różnice kursowe**Walutowa struktura pozycji bilansu:**

Pozycja bilansowa	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 682		6 754
PLN	3 432	3 432	5 266	5 266
CAD	3	7	3	7
CHF	5	21	5	20
CZK	20	4	20	3
DKK	7	4	7	4
EUR	28	122	171	725
GBP	2	11	13	65
SEK	9	4	9	3
USD	21	77	183	661
Należności		27 450		13 033
PLN	27 446	27 446	12 995	12 995
EUR	0	0	0	0
USD	1	4	11	38
Transakcje reverse repo / buy-sell back		89 801		121 116
PLN	89 801	89 801	121 116	121 116
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		2 174 455		2 030 805
PLN	2 025 871	2 025 871	1 831 233	1 831 233
EUR	14 435	62 016	25 949	109 678
GBP	4 298	21 441	3 586	17 358
USD	17 271	65 127	20 140	72 536
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		16 294		1 277
PLN	16 287	16 287	0	0

CZK	28	5	97	17
DKK	0	0	9	5
EUR	0	0	47	200
GBP	0	2	0	0
SEK	0	0	3	1
USD	0	0	293	1 054
Zobowiązania		3 281		22 146
PLN	2 465	2 465	20 711	20 711
DKK	47	27	0	0
EUR	48	206	330	1 396
GBP	29	143	1	4
SEK	0	0	0	0
USD	117	440	10	35

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 30 czerwca 2026 r.

Waluta	30.06.2026	31.12.2025
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
CAD	2,6493	2,6288
CHF	4,6585	4,5390
CZK	0,1772	0,1746
DKK	0,5748	0,5659
EUR	4,2963	4,2267
GBP	4,9887	4,8399
SEK	0,3875	0,3908
USD	3,7708	3,6016

Dodatnie różnice kursowe:

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	0	5 654	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	224	0	161	215	0	439

Ujemne różnice kursowe:

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	-1 508	0	-7 611	-400	-2 389	-5 250
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-215	0	0	0	0

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja**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	16 447	115 518	40 939
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-837	16 876	8 630
RAZEM	15 610	132 394	49 569

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	174 203	479 108	358 935
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-689	-1 350	4 304
RAZEM	173 514	477 758	363 239

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu 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:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

NOTA 11 Koszty Subfunduszu**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025*)	01.01.2025 - 30.06.2025*)
1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
2. Opłaty dla depozytariusza	102	228	111
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	54	99	54
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
7. Usługi prawne	0	0	0
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
10. Pozostałe	162	63	10
RAZEM	318	390	175

*) Dane porównawcze zostały przekształcone, zgodnie z opisem zawartym w informacji dodatkowej.



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	7 251	13 007	6 183
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	3	6	1
RAZEM	7 254	13 013	6 184

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	2 150 839	1 552 583	1 491 567
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	133,31	94,24	90,32
A1	133,68	94,41	90,31
B	133,65	94,48	90,08
C	212,17	148,33	139,89
D	208,89	146,55	138,69
E	225,49	157,03	147,57
F	176,81	123,36	116,11
G	153,74	106,95	100,36
I	135,17	95,35	91,16
IKE	134,45	95,03	90,62
J	-	-	-
P	-	-	118,32
S	150,04	104,57	98,32
T	-	-	-
U	158,72	110,58	103,92
W	150,38	104,70	98,34

INFORMACJA DODATKOWA**Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w prezentowanym sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu, za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień bilansowy 30 czerwca 2026 r. dokonano zmiany prezentacji „Rachunku wyniku z operacji”, w pozycjach „Koszty Subfunduszu” oraz „Koszty pokrywane przez Towarzystwo”. W poprzednich okresach sprawozdawczych w „Rachunku wyniku z operacji” prezentowane były wyłącznie koszty obciążające aktywa Subfunduszu.

Począwszy od sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2026 r., w pozycji „Koszty pokrywane przez Towarzystwo” prezentowane są koszty Subfunduszu pokrywane ze środków własnych Towarzystwa. Do kosztów tych zalicza się koszty, które zgodnie z zapisami statutu Subfunduszu nie mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu lub mogą być pokrywane jedynie do wysokości limitów określonych w statucie, a także koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo na podstawie decyzji o ich pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony, w całości lub w części, zgodnie z postanowieniami statutu Subfunduszu.

Zmiana prezentacji została dokonana w celu dostosowania sposobu prezentacji kosztów Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym do stosowanej praktyki rynkowej oraz zwiększenia przejrzystości informacji prezentowanych uczestnikom Subfunduszu.

W związku z powyższą zmianą, dokonano odpowiedniego przekształcenia danych porównawczych w „Rachunku wyniku z operacji”, zgodnie z poniższymi szczegółami. W sprawozdaniu finansowym Subfunduszu dokonane zostało przekształcenie danych porównawczych, zgodnie z poniższymi szczegółami:

Nazwa pozycji w Rachunku wyników na którą zmiana prezentacyjna ma wpływ	Dane zmienione	Dane zmienione	Dane opublikowane	Dane opublikowane
	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
II. Koszty subfunduszu	14 884	7 402	14 494	7 227
3. Opłaty dla depozytariusza	395	191	167	80
6. Usługi w zakresie rachunkowości	104	57	5	3
12. Pozostałe	663	396	600	386
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	390	175	0	0

Przekształcenie danych porównawczych ma charakter wyłącznie prezentacyjny i nie wpływa na wynik z operacji Subfunduszu, wartość aktywów netto Subfunduszu ani na wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Nie wystąpiły inne znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu, a sprawozdaniami uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi.

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

Ze składnikami lokat, których wartość godziwa jest szacowana za pomocą modeli wyceny gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) wiąże się następujące ryzyka:

1. ryzyko danych – ryzyko wynikające z wykorzystania do budowy i stosowania modeli nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
2. ryzyko założeń i metodologiczne – ryzyko wynikające z założeń lub uproszczeń wykorzystanych przy budowie modelu bądź wykorzystania do budowy modeli lub ustalania parametrów, niewłaściwych narzędzi, technik lub metod (w tym statystycznych);
3. ryzyko administrowania – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modeli z powodu ich nieadekwatnego monitorowania, walidacji, implementacji oraz aktualizacji.

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	2 174 455	94,20	16 294	0,71	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 174 455	94,20	16 294	0,71	0	0,00
Akcje	2 174 455	94,20	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	16 287	0,71	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	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	7	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	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	816	0,04	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	816	0,04	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

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	2 030 805	94,42	1 277	0,06	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 030 805	94,42	1 277	0,06	0	0,00
Akcje	2 020 221	93,93	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	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 277	0,06	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	10 584	0,49	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	39	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	39	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	30.06.2026
Razem	0,71

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	0,06

Informacje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach na dzień bilansowy.

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	89 801	3,88
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	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	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	121 116	5,57
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

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

Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez Subfundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej następują w przypadku stwierdzenia, że nastąpiła zmiana wolumenu lub poziomu aktywności rynku w stosunku do normalnej aktywności rynku dla danego składnika lokat uzasadniająca przeniesienie pomiędzy poziomami. Ocena tych zmian jest dokonywana na podstawie następujących czynników.

- wolumenu transakcji;
- aktualności notowanych cen;
- różnic cen występujących pomiędzy animatorami rynku;
- dostępności do informacji na temat transakcji.

Kwoty przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Kwoty przeniesień między poziomem 2, a poziomem 1 hierarchii wartości godziwej:

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii

Wartość godziwą składników lokat sklasyfikowaną na poziomie 2 określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny lub (w przypadku dłużnych instrumentów finansowych) na podstawie cen ustalonych i publikowanych przez niezależny serwis informacyjny w oparciu o kwotowania pochodzące od uczestników rynku (np. Bloomberg Generic Price), a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu innych modeli wyceny.

Wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych, wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Krzywa dyskontowa zbudowana jest z krzywej referencyjnej odzwierciedlającej poziom stóp wolnych od ryzyka, do której dodawane są spready odzwierciedlające specyfikę instrumentu i ryzyko z nim związane. Powyższe spready są ustalane na moment początkowego ujęcia instrumentu na podstawie ceny transakcyjnej a następnie okresowo aktualizowane w zależności od dostępności, odpowiednio w oparciu o dane o transakcjach (obserwowalne dane wejściowe) lub w oparciu o analizę zmiany ryzyka kredytowego (nieobserwowalne dane wejściowe). Dane wejściowe do wyceny takie, jak krzywe rentowności, kursy walutowe i spready sektorowe są pobierane z systemów informacyjnych.

Wartość godziwą kapitałowych instrumentów finansowych określa się na w oparciu o modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych lub w oparciu o obecną wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek. Wycenę metodą dochodową przeprowadza się z wykorzystaniem najbardziej aktualnych danych, w tym: sprawozdań finansowych spółki, prognozowanego budżetu spółki, danych makroekonomicznych i danych operacyjnych. W metodzie DCF prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane stopą dyskonta odpowiadającą poziomowi ryzyka generowanych przepływów, dając w wyniku wartość bieżącą strumienia przepływów pieniężnych generowanych przez wyceniany podmiot. Następnie określa się wartość rezydualną na koniec okresu prognozy, która jest również dyskontowana i powiększa ogólną wartość wycenianego podmiotu.

Wartość godziwą jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą określa się według wartości jednostki uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez podmioty zarządzające funduszem.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. forward) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. overnight indexed swaps) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia oraz zmiany w okresie sprawozdawczym w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kwota łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Nie dotyczy. Na dzień 30 czerwca 2026 oraz 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanej na poziomie 3.

Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie jest możliwe ustalenie wartości spreadu indywidualnego na podstawie obserwowalnych danych rynkowych. Dla takich transakcji dokonywana jest analiza zmiany ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. Dla instrumentów, dla których nastąpiła zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności w zależności od ratingu i czasu trwania instrumentu w podziale na emitentów finansowych oraz komercyjnych oraz parametru LGD (loss given default), czyli straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi dokonuje się rekalkulacji spreadu kredytowego w taki sposób, aby wartość z modelu równała się wartości skorygowanej.

Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej, w tym prezentacja wpływu wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych.

Nie dotyczy. Na dzień 30 czerwca 2026 oraz 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanej na poziomie 3.

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfunduszu.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania w ocenie Zarządu założenie o możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz jest zasadne. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

Ocena kontynuacji działalności przez Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego oparta została na analizach, które uwzględniały w szczególności:

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa,
- skład portfela inwestycyjnego oraz przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej,
- stosowane strategie inwestycyjne, w tym kwestię alokacji w instrumenty emitentów cechujących się wyższym ryzykiem kredytowym oraz aktywny hedging,
- ryzyko przekroczeń limitów inwestycyjnych i limitów będących przesłankami likwidacji Subfunduszu.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania mimo możliwości wzrostu ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, niepewność co do możliwości kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy nie występuje. Aktualny poziom ryzyka jest spójny z profilem Subfunduszu.

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się akcje oraz opcje poniższej spółki. W związku z powzięciem informacji o sytuacji fundamentalnej tej spółki, od 2019 r. w ich wycenie zastosowano odpisy aktualizujące ich wartość.

Akcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
Moliera2 S.A. (PLAIRMK00033)	96 000	Moliera2 S.A.	19	0

Opcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
Moliera2 S.A. (PLAIRMKT00PP)	1 231 836	Moliera2 S.A.	0	0

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Towarzystwo monitoruje zgodność obowiązującej siatki limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela Subfunduszu i w przypadku przekroczenia limitów określa wymagane działania. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano naruszeń ograniczeń inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian sprawozdaniu Subfunduszu.