

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ 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 Papierów Dłużnych POLONEZ 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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	80 569	80 854	0,95	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	7 635 932	8 024 495	94,01	6 910 636	7 192 829	98,96
Instrumenty pochodne	0	1 092	0,01	0	8 157	0,11
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	7 716 501	8 106 441	94,97	6 910 636	7 200 986	99,07

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.

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BPHHIP Float 03/27/31 PLN (PLL100600088)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2031-03-27	Zmienne 4,62%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	16 569	16 569	16 580	0,20
PHP0229 (PLL219200036)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 4,66%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	128	64 000	64 274	0,75
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										16 697	80 569	80 854	0,95
Razem										16 697	80 569	80 854	0,95

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	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								53 126	150 827	151 128	1,78
a) Obligacje								53 126	150 827	151 128	1,78
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	3 770,80	7 900	33 076	30 739	0,36

			Dominikańskiej								
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-07-17	Zmienne 4,99%	10 000,00	400	4 000	4 007	0,05
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	7 730	7 414	7 636	0,09
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	3 770,80	700	2 631	2 717	0,03
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	66	63 159	64 761	0,76
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2027-05-15	Stałe 3,125%	4 296,30	1 330	5 547	5 726	0,07
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 5,29%	1 000,00	35 000	35 000	35 542	0,42
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								7 027 801	7 485 105	7 873 367	92,23
a) Obligacje								7 027 801	7 485 105	7 873 367	92,23
ALRPW Float 06/14/30 PLN (PLALIOR00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2030-06-14	Zmienne 5,51%	500 000,00	14	7 000	7 001	0,08
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 5,68%	500 000,00	1	500	508	0,01
Bank Pocztowy 25/06/29 C5 (PLO172000021)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2029-06-25	Zmienne 6,41%	500 000,00	7	3 500	3 538	0,04
BGOSK 4 1/4 03/18/37 EUR (XS3025944573)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2037-03-18	Stałe 4,25%	4 296,30	7 500	30 901	33 480	0,39
BGOSK 4 1/4 09/13/44 EUR (XS2902088314)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2044-09-13	Stałe 4,25%	4 296,30	3 843	16 190	16 787	0,20
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2039-03-13	Stałe 4,375%	4 296,30	37 210	159 596	165 493	1,94
BGOSK 5 3/8 05/22/33 USD (XS2625207571)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	3 770,80	11 000	43 291	42 484	0,50
BGOSK 6 1/4 10/31/28 USD (XS2711511795)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stałe 6,25%	3 770,80	9 600	40 515	38 018	0,44

BOSPW Float 29/07/35 PLN (PLBOS0000324)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2035-07-29	Zmienne 6,71%	500 000,00	54	27 000	28 361	0,33
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	4 296,30	1 300	4 867	5 533	0,06
CPSPW Float 01/11/30 (PLCFRPT00070)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 7,71%	1 000,00	21 704	21 726	23 178	0,27
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	265	153	226	0,00
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	356 900	358 613	393 739	4,61
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	659 800	625 340	678 360	7,95
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	278 900	266 974	284 330	3,33
ERBUD S.A. Seria E (PLO110200014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 6,72%	1 000,00	7 500	7 500	7 656	0,09
FPC0231 (PL0000500450)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-02-03	Stałe 5,75%	1 000,00	990	1 034	1 051	0,01
FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stałe 6,00%	1 000,00	204 000	212 797	218 317	2,56
FPC0328 (PL0000500310)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	650 881	594 828	629 005	7,37
FPC0332 (PL0000500476)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 3,72%	1 000,00	366 000	347 686	354 930	4,16
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	330 240	363 388	385 534	4,52
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	268 220	265 030	265 047	3,11
INPSTN 4 04/01/31 EUR (XS3176794595)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	InPost S.A.	Polska	2031-04-01	Stałe 4,00%	4 296,30	6 573	27 962	28 260	0,33
IZ0831 (PL0000117743)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 075,45	69 067	72 103	73 377	0,86
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	1 710 422	1 610 618	1 766 177	20,69

KGHPW Float 06/26/31 PLN (PLO023600011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2031-06-26	Zmienne 5,16%	1 000,00	19 850	19 880	19 900	0,23
KRUKSA Float 04/04/33 PLN (PLO163600060)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2033-04-04	Zmienne 6,33%	1 000,00	29 182	29 182	29 841	0,35
M.BYDGOSZCZ Float 12/28/29 PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Polska	2029-12-28	Zmienne 4,81%	1 000,00	2 500	2 500	2 499	0,03
NZ0331 (PL0000118774)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-03-25	Zmienne 3,53398%	1 000,00	80 000	76 012	76 710	0,90
PEOPW 5 1/2 11/23/27 EUR (XS2724428193)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	4 296,30	6 599	28 847	29 583	0,35
PFR0827 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	163	153 572	158 895	1,86
PFRSA 1 1/2 09/30/27 (PLPFR0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,50%	1 000 000,00	52	52 211	50 756	0,59
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	45	45 217	43 834	0,51
PFRSA 1 5/8 03/05/30 (PLPFR0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2030-03-05	Stałe 2,00%	1 000 000,00	1	841	918	0,01
PKO0935 (PLO046700038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2035-09-24	Zmienne 5,60%	500 000,00	88	44 000	45 382	0,53
PKOBP 3 7/8 09/12/27 EUR (XS2890435865)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-09-12	Zmienne 3,875%	4 296,30	2 555	10 893	11 337	0,13
PKOBP 4 1/2 03/27/28 EUR (XS2788380306)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	4 296,30	12 648	54 549	55 525	0,65
PKOBP 4 1/2 06/18/29 EUR (XS2842080488)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-06-18	Zmienne 4,50%	4 296,30	961	4 161	4 221	0,05
POLAND 5 3/8 02/12/35 USD (US857524AH50)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-02-12	Stałe 5,375%	3 770,80	7 333	29 425	28 802	0,34
PS0728 (PL0000115192)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	16 000	16 902	18 188	0,21

ROMANI 1 3/4 07/13/30 (XS2364199757)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	4 296,30	600	1 972	2 384	0,03
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Synthos S.A.	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	4 296,30	5 300	19 436	22 056	0,26
WS0437 (PL0000104857)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2037-04-25	Stałe 5,00%	1 000,00	405 000	392 619	398 791	4,67
WS0447 (PL0000109765)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2047-04-25	Stałe 4,00%	1 000,00	40 428	33 129	34 064	0,40
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	235 852	228 528	233 680	2,74
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	570	564	570	0,01
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	900	868	887	0,01
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1 157 978	1 129 515	1 152 964	13,51
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1 205	1 170	1 190	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								6 153 120	6 269 481	6 620 333	77,56
Razem nienotowane na rynku aktywnym								927 807	1 366 451	1 404 162	16,45
Razem								7 080 927	7 635 932	8 024 495	94,01

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						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4	0	709	0,01
FX Swap EUR PLN 02.07.2026 02.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (35 000 000,00)	1	0	-4	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (40 075 000,00)	1	0	-379	0,00
FX Swap USD PLN 23.06.2026 14.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (18 600 000,00)	1	0	1 092	0,01
FX Swap USD PLN 25.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (48 000,00)	1	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						4	0	709	0,01
Razem						4	0	709	0,01

Tabele Dodatkowe

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

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	1 897 451	2 397 670	2 476 946	29,02
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
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	180 739	2,11
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	53 672	0,64

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
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	111 189	1,30
BPHHIP Float 03/27/31 PLN (PLL100600088)	16 580	0,20
DS1033 (PL0000115291)	12 522	0,15
DS1034 (PL0000116851)	35 985	0,42
DS1035 (PL0000118188)	6 117	0,07
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	4 007	0,05
FPC0231 (PL0000500450)	1 051	0,01
FPC0235 (PL0000500468)	32 106	0,39
FPC0328 (PL0000500310)	260 925	3,06
FPC0332 (PL0000500476)	29 092	0,34
FPC0342 (PL0000500385)	44 947	0,53
FPC0631 (PL0000500328)	144 270	1,69
FX Swap USD PLN 25.06.2026 01.07.2026	0	0,00
IZ0831 (PL0000117743)	31 872	0,38
IZ0836 (PL0000117024)	154 889	1,81
M.BYDGOSZCZ Float 12/28/29 PLN	2 499	0,03
PFR0827 (PLPFR0000092)	94 557	1,10
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	29 222	0,34
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	35 542	0,42
WS0437 (PL0000104857)	132 930	1,55
WZ0330 (PL0000117198)	54 990	0,64
WZ1128 (PL0000115697)	110 219	1,28

BILANS Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	8 535 141	7 268 279
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 668	11 753
2. Należności	422 032	15 237
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	40 303
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 620 333	4 924 209
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 486 108	2 276 777
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 892 634	3 019 663
III. Aktywa netto (I-II)	4 642 507	4 248 616
IV. Kapitał subfunduszu	3 509 862	3 269 751
1. Kapitał wpłacony	13 343 598	12 717 437
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 833 736	-9 447 686
V. Dochody zatrzymane	868 957	785 208
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	834 662	763 983
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 295	21 225
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	263 688	193 657
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 642 507	4 248 616

Liczba jednostek uczestnictwa	20 372 416,4947	19 254 848,3677
A	3 972 738,5682	3 353 457,0513
A1	11 469,6537	4 682,6469
B	159 136,5430	143 173,6939
C	1 277 804,3957	1 214 250,0819
D	332 820,1927	344 434,9259
E	4 105 619,3657	3 921 125,5270
F	408 045,3741	393 447,3483
G	525 758,7668	518 362,6959
I	694 602,5990	743 711,8847
IKE	103 983,4831	103 110,8930
J	0,0000	0,0000
L	583 520,1900	530 769,1160
P	0,0000	0,0000
S	2 712 284,2999	2 514 968,3327
T	0,0000	0,0000
U	1 930 011,0393	1 991 320,8778
W	3 554 622,0235	3 478 033,2924
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	205,70	199,66
A1	206,36	200,21
B	205,71	199,67
C	244,37	236,09
D	238,34	230,50
E	251,79	242,83
F	236,73	228,49
G	225,58	217,64

I	221,94	215,19
IKE	204,26	198,46
J	-	-
L	220,34	212,93
P	-	-
S	223,54	215,69
T	-	-
U	229,26	221,17
W	224,20	216,28

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	148 018	281 175	137 479
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	147 311	281 028	137 341
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	673	0	0
4. Pozostałe	34	147	138
II. Koszty subfunduszu	77 756	156 155	77 843
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	12 647	19 970	9 127
- stała część wynagrodzenia	12 420	19 970	9 127
- zmienna część wynagrodzenia	227	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	329	731	356
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	64 124	134 311	67 914
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	293	70
12. Pozostałe	599	746	319
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	417	497	215
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	77 339	155 658	77 628
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	70 679	125 517	59 851
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	83 101	232 890	106 353
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 070	26 005	6 867
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	70 031	206 885	99 486
- z tytułu różnic kursowych	12 873	-14 591	-17 629
VII. Wynik z operacji	153 780	358 407	166 204
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	6,03	16,57	8,08
A1	6,15	16,79	8,19
B	6,03	16,57	8,08
C	8,27	21,62	10,52
D	7,84	20,69	10,07
E	8,95	23,03	11,19
F	8,24	21,34	10,38
G	7,94	20,49	9,96
I	6,75	18,84	9,17
IKE	5,79	16,10	7,86
L	7,41	19,42	9,44
S	7,85	20,26	9,85



U	8,09	20,86	10,14
W	7,93	20,42	9,92

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	4 248 616	3 323 758
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	153 780	358 407
a) przychody z lokat netto	70 679	125 517
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 070	26 005
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	70 031	206 885
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	153 780	358 407
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:	240 111	566 451
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	626 161	1 072 745
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-386 050	-506 294
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	393 891	924 858
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 642 507	4 248 616
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 436 441	3 748 656
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 894 043,2067	5 189 717,4300
A	1 095 786,9451	1 628 725,0959
A1	16 526,0970	5 334,6581
B	63 599,1077	95 449,0005
C	115 884,6486	169 243,3517
D	26 135,4677	46 844,8448
E	383 913,7840	764 113,5942
F	35 030,4090	77 243,8230
G	38 301,7936	80 031,2226
I	240 875,2438	535 821,6062
IKE	4 273,1542	8 526,6655
J	0,0000	0,0000
L	189 855,1498	387 166,9142
P	0,0000	0,0000
S	282 605,4370	507 302,0484
T	0,0000	0,0000
U	183 362,1450	366 857,7116
W	217 893,8242	517 056,8933
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 776 475,0797	2 477 348,2010
A	476 505,4282	880 089,9566
A1	9 739,0902	4 056,8692

B	47 636,2586	70 297,9410
C	52 330,3348	81 266,6337
D	37 750,2009	48 252,1023
E	199 419,9453	337 729,9352
F	20 432,3832	29 626,7468
G	30 905,7227	40 471,3522
I	289 984,5295	275 480,4473
IKE	3 400,5641	9 136,8379
J	0,0000	0,0000
L	137 104,0758	266 200,5528
P	0,0000	0,0000
S	85 289,4698	134 175,1240
T	0,0000	0,0000
U	244 671,9835	77 357,3673
W	141 305,0931	223 206,3347
c) saldo zmian	1 117 568,1270	2 712 369,2290
A	619 281,5169	748 635,1393
A1	6 787,0068	1 277,7889
B	15 962,8491	25 151,0595
C	63 554,3138	87 976,7180
D	-11 614,7332	-1 407,2575
E	184 493,8387	426 383,6590
F	14 598,0258	47 617,0762
G	7 396,0709	39 559,8704
I	-49 109,2857	260 341,1589
IKE	872,5901	-610,1724
J	0,0000	0,0000
L	52 751,0740	120 966,3614
P	0,0000	0,0000
S	197 315,9672	373 126,9244
T	0,0000	0,0000
U	-61 309,8385	289 500,3443
W	76 588,7311	293 850,5586
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	80 463 359,3093	77 569 316,1026
A	44 103 229,6242	43 007 442,6791
A1	25 774,4107	9 248,3137
B	660 670,7403	597 071,6326
C	3 075 477,4243	2 959 592,7757
D	4 588 237,7880	4 562 102,3203
E	7 297 765,0074	6 913 851,2234
F	1 064 894,1698	1 029 863,7608
G	821 024,5510	782 722,7574
I	3 754 253,6894	3 513 378,4456
IKE	504 372,4849	500 099,3307
J	29 820,0904	29 820,0904
L	1 786 089,3722	1 596 234,2224
P	1 825 854,3342	1 825 854,3342

S	3 542 771,9103	3 260 166,4733
T	213 869,9406	213 869,9406
U	2 571 023,1293	2 387 660,9843
W	4 598 230,6423	4 380 336,8181
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	60 090 942,8146	58 314 467,7349
A	40 130 491,0560	39 653 985,6278
A1	14 304,7570	4 565,6668
B	501 534,1973	453 897,9387
C	1 797 673,0286	1 745 342,6938
D	4 255 417,5953	4 217 667,3944
E	3 192 145,6417	2 992 725,6964
F	656 848,7957	636 416,4125
G	295 265,7842	264 360,0615
I	3 059 651,0904	2 769 666,5609
IKE	400 389,0018	396 988,4377
J	29 820,0904	29 820,0904
L	1 202 569,1822	1 065 465,1064
P	1 825 854,3342	1 825 854,3342
S	830 487,6104	745 198,1406
T	213 869,9406	213 869,9406
U	641 012,0900	396 340,1065
W	1 043 608,6188	902 303,5257
c) saldo zmian	20 372 416,4947	19 254 848,3677
A	3 972 738,5682	3 353 457,0513
A1	11 469,6537	4 682,6469
B	159 136,5430	143 173,6939
C	1 277 804,3957	1 214 250,0819
D	332 820,1927	344 434,9259
E	4 105 619,3657	3 921 125,5270
F	408 045,3741	393 447,3483
G	525 758,7668	518 362,6959
I	694 602,5990	743 711,8847
IKE	103 983,4831	103 110,8930
J	0,0000	0,0000
L	583 520,1900	530 769,1160
P	0,0000	0,0000
S	2 712 284,2999	2 514 968,3327
T	0,0000	0,0000
U	1 930 011,0393	1 991 320,8778
W	3 554 622,0235	3 478 033,2924
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	20 372 416,4947	19 254 848,3677
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	199,66	183,09
A1	200,21	183,42
B	199,67	183,10
C	236,09	214,47
D	230,50	209,81

E	242,83	219,81
F	228,49	207,15
G	217,64	197,15
I	215,19	196,35
IKE	198,46	182,36
J	-	-
L	212,93	193,51
P	-	-
S	215,69	195,43
T	-	-
U	221,17	200,31
W	216,28	195,86
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	205,70	199,66
A1	206,36	200,21
B	205,71	199,67
C	244,37	236,09
D	238,34	230,50
E	251,79	242,83
F	236,73	228,49
G	225,58	217,64
I	221,94	215,19
IKE	204,26	198,46
J	-	-
L	220,34	212,93
P	-	-
S	223,54	215,69
T	-	-
U	229,26	221,17
W	224,20	216,28
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,03	9,05
A1	3,07	9,15
B	3,02	9,05
C	3,51	10,08
D	3,40	9,86
E	3,69	10,47
F	3,61	10,30
G	3,65	10,39
I	3,14	9,60
IKE	2,92	8,83
J	-	-
L	3,48	10,04
P	-	-
S	3,64	10,37
T	-	-
U	3,66	10,41
W	3,66	10,43

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	194,69	181,36
A1	195,28	181,69
B	194,70	181,37
C	230,75	212,52
D	225,17	207,89
E	237,54	217,84
F	223,43	205,28
G	212,85	195,38
I	210,07	194,53
IKE	193,43	180,62
J	-	-
L	208,08	191,75
P	-	-
S	210,94	193,67
T	-	-
U	216,32	198,52
W	211,54	194,10
- data wyceny		
A	2026-03-30	2025-01-14
A1	2026-03-30	2025-01-14
B	2026-03-30	2025-01-14
C	2026-03-30	2025-01-14
D	2026-03-30	2025-01-14
E	2026-03-30	2025-01-14
F	2026-03-30	2025-01-14
G	2026-03-30	2025-01-14
I	2026-03-30	2025-01-14
IKE	2026-03-30	2025-01-14
J	-	-
L	2026-03-30	2025-01-14
P	-	-
S	2026-03-30	2025-01-14
T	-	-
U	2026-03-30	2025-01-14
W	2026-03-30	2025-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	206,31	199,81
A1	206,82	200,35
B	206,32	199,83
C	244,37	236,15
D	238,45	230,56
E	251,79	242,88
F	236,73	228,54
G	225,58	217,69
I	222,07	215,25
IKE	205,00	198,65

J	-	-
L	220,34	212,98
P	-	-
S	223,54	215,74
T	-	-
U	229,26	221,22
W	224,20	216,32
- data wyceny		
A	2026-02-26	2025-11-28
A1	2026-02-26	2025-11-28
B	2026-02-26	2025-11-28
C	2026-06-30	2025-12-29
D	2026-02-26	2025-12-29
E	2026-06-30	2025-12-29
F	2026-06-30	2025-12-29
G	2026-06-30	2025-12-29
I	2026-02-26	2025-11-28
IKE	2026-02-26	2025-11-28
J	-	-
L	2026-06-30	2025-12-29
P	-	-
S	2026-06-30	2025-12-29
T	-	-
U	2026-06-30	2025-12-29
W	2026-06-30	2025-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	205,70	199,62
A1	206,36	200,18
B	205,71	199,63
C	244,37	236,04
D	238,34	230,45
E	251,79	242,77
F	236,73	228,44
G	225,58	217,59
I	221,94	215,14
IKE	204,26	198,42
L	220,34	212,88
S	223,54	215,64
U	229,26	221,12
W	224,20	216,23
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym :*)	3,53	4,17
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,57	0,53
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	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	0,00	0,00

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	420 180	14 750
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	1
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	1 852	486
Razem	422 032	15 237

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	61 695	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	3 823 667	3 005 750
Z tytułu instrumentów pochodnych	383	86
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	302	3 084
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 625	464
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	6	29
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	20	26
Pozostałe zobowiązania	4 936	10 224
Razem	3 892 634	3 019 663



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:			6 668		11 753
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	5 564	5 564	10 358	10 358
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CZK	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	256	1 101	75	319
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	HUF	1	0	1	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	1	3	295	1 064
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	1	0	1	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	10	10
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	0	0	1	2

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:			14 132		10 485
-	PLN	13 155	13 155	8 685	8 685
-	BRL	0	0	0	0
-	CZK	0	0	0	0
-	EUR	163	693	313	1 325
-	HUF	1	0	1	0

-	USD	78	284	127	475
-	ZAR	1	0	1	0

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:	8 105 349	94,96%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 620 333	77,56%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 485 016	17,40%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	3 823 667	44,80%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	3 823 667	44,80%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 474 911	29,01%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 921 597	22,52%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	553 314	6,49%
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:	7 233 132	99,51%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	40 303	0,55%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 924 209	67,75%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 268 620	31,21%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	3 005 750	41,35%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	3 005 750	41,35%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 385 488	32,83%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 580 765	21,75%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	804 723	11,08%
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):	8 535 141	99,99%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 668	0,08%
Należności	422 032	4,94%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 620 333	77,56%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 486 108	17,41%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	2 157 782	25,29%
Dłużne papiery wartościowe	2 157 782	25,29%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	5 142 055	60,24%
Dłużne papiery wartościowe	5 142 055	60,24%

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):	7 268 279	99,99%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 753	0,16%
Należności	15 237	0,21%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	40 303	0,55%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 924 209	67,75%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 276 777	31,32%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 967 942	27,08%
Dłużne papiery wartościowe	1 967 942	27,08%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	4 429 807	60,95%
Dłużne papiery wartościowe	4 429 807	60,95%

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:	526 986	6,17%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 104	0,01%

Należności	1 645	0,02%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	523 145	6,13%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 092	0,01%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	154 122	1,81%

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:	531 910	7,32%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 385	0,02%
Należności	13	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	522 355	7,19%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 157	0,11%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	5 040	0,07%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nie dotyczy

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	5,28%

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 długa	FX Swap USD PLN 25.06.2026 01.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	181	PLN	48	USD	2026-07-01
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 23.06.2026 14.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1 092	69 043	PLN	18 600	USD	2026-07-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-379	40 075	EUR	171 940	PLN	2026-07-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 02.07.2026 02.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	35 000	EUR	150 916	PLN	2026-10-02

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	25	7 161	PLN	1 700	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 30.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	44	22 360	PLN	5 300	EUR	2026-01-08
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.12.2025 08.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	100	EUR	423	PLN	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 22.12.2025 12.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	4	1 078	PLN	300	USD	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	320	24 800	EUR	105 189	PLN	2026-01-14
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 15.12.2025 16.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-86	61 391	PLN	17 000	USD	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 24.01.2025 26.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	885	5 800	EUR	25 430	PLN	2026-01-26

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 762	30 000	EUR	130 720	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 117	25 000	EUR	108 920	PLN	2026-01-27

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	0	40 303
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	40 303
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	3 823 667	3 005 750
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	3 823 667	3 005 750
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

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		6 668		11 753
PLN	5 564	5 564	10 368	10 368
CZK	0	0	0	0
EUR	256	1 101	75	319
HUF	1	0	1	0
USD	1	3	296	1 066
ZAR	1	0	1	0
Należności		422 032		15 237
PLN	420 387	420 387	15 224	15 224
EUR	380	1 634	0	1
USD	3	11	3	12
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		40 303
PLN	0	0	40 303	40 303
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		6 620 333		4 924 209
PLN	6 097 188	6 097 188	4 401 854	4 401 854
EUR	88 538	380 385	90 882	384 131
USD	37 859	142 760	38 379	138 224
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		1 486 108		2 276 777
PLN	1 485 016	1 485 016	2 268 620	2 268 620
EUR	0	0	1 929	8 153
USD	290	1 092	1	4
Zobowiązania		3 892 634		3 019 663
PLN	3 738 512	3 738 512	3 014 623	3 014 623
EUR	35 873	154 122	1 172	4 954
USD	0	0	24	86

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
CZK	0,1772	0,1746
EUR	4,2963	4,2267
100 HUF	1,2100	1,0968
USD	3,7708	3,6016
ZAR	0,2298	0,2168

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
Dłużne papiery wartościowe	0	12 873	0	0	0	0

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
Dłużne papiery wartościowe	-760	0	-5 936	-14 591	-5 003	-17 629

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	3 156	20 194	-844
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 914	5 811	7 711
RAZEM	13 070	26 005	6 867

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	72 582	125 959	62 144
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 551	80 926	37 342
RAZEM	70 031	206 885	99 486

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	134	320	158
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	43	82	45
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	240	95	12
RAZEM	417	497	215

*) 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	12 420	19 970	9 127
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	227	0	0
RAZEM	12 647	19 970	9 127

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	4 248 616	3 323 758	2 811 313
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	199,66	183,09	177,67
A1	200,21	183,42	177,78
B	199,67	183,10	177,68
C	236,09	214,47	206,15
D	230,50	209,81	202,08
E	242,83	219,81	210,55
F	228,49	207,15	198,72
G	217,64	197,15	188,98
I	215,19	196,35	189,58
IKE	198,46	182,36	177,31
J	-	-	-
L	212,93	193,51	186,09
P	-	-	200,37
S	215,69	195,43	187,37
T	-	-	-
U	221,17	200,31	191,97
W	216,28	195,86	187,69

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	156 155	77 843	155 658	77 628
3. Opłaty dla depozytariusza	731	356	411	198
6. Usługi w zakresie rachunkowości	104	57	22	12
12. Pozostałe	746	319	651	307
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	497	215	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) wiążą 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	5 039 877	108,56	2 256 597	48,60	809 967	17,45
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	5 039 877	108,56	2 256 597	48,60	809 967	17,45
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	80 854	1,74	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	5 039 877	108,56	2 174 651	46,84	809 967	17,45
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 092	0,02	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	383	0,01	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	383	0,01	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	4 281 453	100,77	2 126 458	50,05	793 075	18,67
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	4 281 453	100,77	2 126 458	50,05	793 075	18,67
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	4 281 453	100,77	2 118 301	49,86	793 075	18,67
Instrumenty pochodne	0	0,00	8 157	0,19	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	86	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	86	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	66,05

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	68,72

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	0	0,00
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	3 823 667	98,23
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	40 303	0,55
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 ODPIŚÓW 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	3 005 750	99,54
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

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	793 075	0
Kupna	98 359	51 050
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	299 231	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	20 551	206
- przychody odsetkowe	18 194	206
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-109	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 466	0
Sprzedaże	106 509	51 256
Emisje	0	0
Rozliczenia	29 693	0
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	265 047	0
Wartość na dzień bilansowy	809 967	0

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	368 799	35 950
Kupna	131 820	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	741 534	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	22 341	1 483
- przychody odsetkowe	7 647	1 374
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 511	8
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	12 183	101
Sprzedaże	241 355	36 271
Emisje	0	0
Rozliczenia	6 917	1 162
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	223 147	0
Wartość na dzień bilansowy	793 075	0

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.

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 30.06.2026*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2025*
Dłużne papiery wartościowe i Listy zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 569 tys. zł oraz 569 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 548 tys. zł oraz 548 tys. zł.

* W tabeli zostały zaprezentowane informacje zarówno na temat nieobserwowalnych danych wejściowych opracowanych przez Fundusz, jak i takich do których Fundusz ma racjonalny dostęp

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 Subfundusz.

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

Nie wystąpiły

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.