

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**Subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK 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 Stabilnego Wzrostu MAZUREK 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	617 362	1 263 135	20,98	625 996	1 189 391	23,17
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	5 145	5 145	0,08	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	4 137 916	4 334 869	71,99	3 739 130	3 887 981	75,74
Instrumenty pochodne	0	102	0,00	0	12 040	0,23
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	15 414	16 934	0,33
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	4 760 423	5 603 251	93,05	4 380 540	5 106 346	99,47

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 na dzienne rozliczenia między stronami kontraktu.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	240 607	Polska	2 637	2 209	0,04
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 361 729	Luksemburg	38 896	51 494	0,86
Anglo American PLC (GB00BTK05J60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	61 651	Wielka Brytania	7 353	11 370	0,19
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	272 185	Polska	9 610	6 260	0,10
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	280 800	Polska	1 643	3 313	0,06
AUTOPARTN (PLATPR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	706 306	Polska	1 554	17 728	0,29
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 727	Polska	11 145	47 390	0,79
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	184 142	Polska	15 648	27 437	0,46
Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	59 338	Polska	5 170	5 388	0,09
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	28 442	Polska	4 818	20 967	0,35
CAPITEA (PLGTBCK00297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	473 676	Polska	10 924	207	0,00
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	126 945	Polska	16 629	28 486	0,47
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	25 092	Polska	3 898	19 045	0,32
CREOTECH Quantum (PLCTHQM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	25 092	Polska	796	7 477	0,12
CSG NV (NL0015073TS8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	170 983	Czechy	21 841	9 384	0,16
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	110 372	Polska	12 357	19 172	0,32

DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	878 840	Polska	17 870	24 959	0,41
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	67 906	Polska	5 162	16 230	0,27
ERSTEPL (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	97 879	Polska	29 123	63 093	1,05
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	41 334	Polska	7 550	18 435	0,31
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	196 464	Polska	10 792	13 007	0,22
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	15 643	Polska	6 920	12 561	0,21
KDMSHIPNG (CY0102492119)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	493 090	Cypr	14 074	0	0,00
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	17 514	Polska	5 723	21 122	0,35
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	264 172	Polska	22 502	87 507	1,45
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	34 153	Polska	9 461	14 419	0,24
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 003	Polska	24 496	54 895	0,91
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	21 651	Polska	7 439	29 532	0,49
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	7 000	Stany Zjednoczone	8 603	9 846	0,16
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	677 754	Polska	10 224	13 253	0,22
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	816 086	Polska	9 142	8 487	0,14
Mo-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	24 292	Polska	7 148	8 879	0,15
MODIVO S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	115 298	Polska	6 930	10 393	0,17
Moliera2 S.A. (PLAIRMK00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	168 000	Polska	34	0	0,00
MURAPOL (PLMURPL00190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	94 777	Polska	3 607	3 592	0,06

NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	14 528	Polska	4 371	10 097	0,17
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	159 709	Polska	11 741	14 549	0,24
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	22 640	Stany Zjednoczone	7 176	17 082	0,28
On Holding AG (CH1134540470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	80 000	Szwajcaria	12 307	10 685	0,18
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	101	Polska	3	1	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	306 418	Polska	20 542	70 109	1,16
Pepco Group Ltd (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	198 000	Wielka Brytania	5 503	7 193	0,12
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 432 316	Polska	8 670	13 521	0,22
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	902 145	Polska	47 134	114 213	1,90
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 133 429	Polska	25 484	116 902	1,94
PRAGMAINK (PLPRGNK00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Główny Rynek GPW	85 000	Polska	1 593	284	0,00
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 116 161	Polska	39 351	73 243	1,22
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	4 017	Niemcy	4 045	17 094	0,28
Selvita SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	29 249	Polska	2 195	930	0,02
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	197 489	Polska	7 714	7 998	0,13
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 025 890	Polska	8 766	5 313	0,09
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 616 963	Polska	7 718	32 951	0,55
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	125 084	Polska	8 671	15 185	0,25
VIGOSYS (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 539	Polska	5 302	7 284	0,12

VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	112 534	Polska	3 645	12 581	0,21
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	187 619	Polska	7 140	20 068	0,33
Zabka Group SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	305 695	Luksemburg	6 572	8 315	0,14
Razem aktywny rynek regulowany			20 213 579		600 018	1 259 538	20,92
Razem aktywny rynek nieregulowany			280 800		1 643	3 313	0,06
Razem nienotowane na rynku aktywnym			746 090		15 701	284	0,00
Razem			21 240 469		617 362	1 263 135	20,98

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
CREOTECH-PDA M (PLCRTCH00066)	Nienotowane na rynku aktywnym	Główny Rynek GPW	6 953	Polska	5 145	5 145	0,08
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			6 953		5 145	5 145	0,08
Razem			6 953		5 145	5 145	0,08

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								29 361	84 567	82 885	1,37
a) Obligacje								29 361	84 567	82 885	1,37
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	3 770,80	6 200	26 136	24 124	0,40

EFLSA012 170726 (PLO317500125)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-07-17	Zmienne 4,99%	10 000,00	1 140	11 400	11 420	0,19
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	3 770,80	500	1 850	1 941	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	21	20 839	20 606	0,34
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	900	3 742	3 875	0,06
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	20 600	20 600	20 919	0,35
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								3 755 407	4 053 349	4 251 984	70,62
a) Obligacje								3 755 407	4 053 349	4 251 984	70,62
ALRPW Float 06/14/30 PLN (PLALI0R00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2030-06-14	Zmienne 5,51%	500 000,00	8	4 000	4 001	0,07
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 20/12/27 C4 (PLO172000013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2027-12-20	Zmienne 6,41%	500 000,00	1	500	504	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	5	2 500	2 527	0,04
BGOSK 4 03/13/32 EUR (XS2778272471)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stałe 4,00%	4 296,30	2 381	10 240	10 706	0,18
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	3 500	14 421	15 624	0,26
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	2 196	9 251	9 592	0,16
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	26 100	112 078	116 081	1,93
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	4 000	16 309	15 449	0,26

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	7 700	32 497	30 494	0,51
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	6	3 000	3 151	0,05
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	800	2 996	3 405	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	38 319	38 574	40 921	0,68
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	15 500	12 694	13 222	0,22
DS0436 (PL0000119087)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-04-25	Stałe 5,25%	1 000,00	9 297	9 176	9 373	0,15
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	230 200	234 996	253 961	4,22
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	265 300	251 654	272 763	4,53
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	50 000	47 708	50 973	0,85
ECOPET 4 5/8 11/02/31 USD (US279158AP43)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2031-11-02	Stałe 4,625%	3 770,80	1 000	3 112	3 490	0,06
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	6 466	6 467	6 600	0,11
FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stałe 6,00%	1 000,00	50 500	53 223	54 044	0,90
FPC0328 (PL0000500310)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	390 829	358 242	377 693	6,27
FPC0332 (PL0000500476)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 3,72%	1 000,00	59 760	57 403	57 952	0,96
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	149 500	163 559	174 532	2,90
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	7	6	6	0,00
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	34 500	34 064	34 097	0,56

Gm.Miasto Szczecin Float 08/02/30 PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Szczecin	Polska	2030-08-02	Zmienne 4,59%	1 000,00	4 000	3 982	4 056	0,07
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	4 432	18 854	19 055	0,32
IZ0831 (PL0000117743)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 075,45	60 000	62 621	63 745	1,06
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	993 162	938 045	1 025 536	17,03
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	38 400	38 400	39 267	0,65
M.BYDGOSZCZ Float 12/28/30 PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Polska	2030-12-28	Zmienne 4,86%	1 000,00	6 750	6 772	6 763	0,11
NZ0331 (PL0000118774)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-03-25	Zmienne 3,53398%	1 000,00	125 000	118 930	119 860	1,99
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	2 675	11 693	11 992	0,20
PETBRA 6 1/2 07/03/33 USD (US71647NBK46)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petrobras Global Finance	Holandia	2033-07-03	Stałe 6,50%	3 770,80	2 000	7 878	7 983	0,13
PFR0827 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	108	103 718	105 280	1,75
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	40	40 191	39 043	0,65
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	35	35 169	34 093	0,56
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	1 277	5 444	5 667	0,09
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	6 810	29 370	29 896	0,50
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	3 170	13 724	13 925	0,23
POLAND 5 3/8 02/12/35	Inny aktywny	Rynek	Skarb Państwa	Polska	2035-02-12	Stałe 5,375%	3 770,80	3 667	14 715	14 403	0,24

USD (US857524AH50)	rynek	dealerski	Rzeczypospolitej Polskiej								
PS0731 (PL0000118998)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-07-25	Stałe 4,00%	1 000,00	10 000	9 533	10 061	0,17
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	500	1 643	1 986	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	400	1 419	1 665	0,03
WS0437 (PL0000104857)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2037-04-25	Stałe 5,00%	1 000,00	318 951	309 151	314 061	5,21
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	43 560	42 462	43 159	0,72
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	735 738	714 457	732 552	12,16
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	46 856	46 008	46 267	0,77
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								3 434 368	3 550 458	3 732 537	61,99
Razem nienotowane na rynku aktywnym								350 400	587 458	602 332	10,00
Razem								3 784 768	4 137 916	4 334 869	71,99

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						2 156 646	0	0	0,00

Moliera2 S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Akcjonariusz Moliera2 S.A.	Polska	Moliera2 S.A. (1,00)	2 156 646	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						14	0	-15 479	-0,26
FX Swap CHF PLN 29.06.2026 20.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CHF (600 000,00)	1	0	-5	0,00
FX Swap CZK PLN 15.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK (2 450 000,00)	1	0	4	0,00
FX Swap DKK PLN 01.07.2026 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (7 165 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap DKK PLN 17.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (7 165 000,00)	1	0	-45	0,00
FX Swap EUR PLN 02.07.2026 02.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (24 500 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (27 300 000,00)	1	0	-258	-0,01
FX Swap GBP PLN 01.07.2026 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (1 160 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap GBP PLN 17.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (1 160 000,00)	1	0	95	0,00
FX Swap SEK PLN 22.06.2026 14.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	SEK (200 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (800 000,00)	1	0	3	0,00
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (52 909 670,77)	1	0	-7 941	-0,13
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (45 451 428,94)	1	0	-5 831	-0,10
IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (17 800 000,00)	1	0	-698	-0,01
IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (17 800 000,00)	1	0	-801	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						2 156 660	0	-15 479	-0,26
Razem						2 156 660	0	-15 479	-0,26

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	731 177	1 061 210	1 095 292	18,19
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
Grupa Erbud Spółka Akcyjna	6 601	0,11
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	159 851	2,65

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
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	508	0,01
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	88 951	1,48
CPSPW Float 01/11/30 (PLCFRPT00070)	3 231	0,05
DS1033 (PL0000115291)	8 550	0,14
DS1034 (PL0000116851)	10 281	0,17
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	11 419	0,19
FPC0235 (PL0000500468)	21 939	0,36
FPC0328 (PL0000500310)	123 942	2,06
FPC0342 (PL0000500385)	19 846	0,33
FX Swap SEK PLN 22.06.2026 14.07.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	3	0,00
Gm.Miasto Szczecin Float 08/02/30 PLN	4 056	0,07
IZ0831 (PL0000117743)	42 497	0,70
IZ0836 (PL0000117024)	40 957	0,69
M.BYDGOSZCZ Float 12/28/30 PLN	6 763	0,11
NZ0331 (PL0000118774)	19 178	0,32
PFR0827 (PLPFR0000092)	95 532	1,59
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	23 378	0,39
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	20 919	0,35
WS0437 (PL0000104857)	10 831	0,18
WZ1128 (PL0000115697)	96 518	1,59
WZ1129 (PL0000111928)	19 748	0,33

BILANS Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	6 021 699	5 133 384
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 879	7 725
2. Należności	412 569	661
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	18 652
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 995 388	3 992 134
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	607 863	1 114 212
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 461 028	1 802 107
III. Aktywa netto (I-II)	3 560 671	3 331 277
IV. Kapitał subfunduszu	1 887 162	1 845 359
1. Kapitał wpłacony	10 923 734	10 684 983
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 036 572	-8 839 624
V. Dochody zatrzymane	910 102	823 087
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 015 701	959 592
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-105 599	-136 505
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	763 407	662 831
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 560 671	3 331 277

Liczba jednostek uczestnictwa	17 457 913,1334	17 252 981,7944
A	4 266 394,0170	4 192 723,4157
A1	7 503,6019	6 229,6448
B	47 277,2779	38 933,2106
C	1 110 880,6573	1 114 171,4803
D	178 764,7183	200 822,8806
E	6 022 223,2263	5 875 096,9853
F	861 840,1188	816 895,6065
G	371 019,5328	377 332,9888
I	3 770,8597	14 735,3343
IKE	214 292,4410	216 209,0610
J	0,0000	0,0000
L	7 937,7679	7 937,7679
P	0,0000	0,0000
S	977 889,2160	937 393,1251
T	0,0000	0,0000
U	395 624,9382	540 022,7631
W	2 992 494,7603	2 914 477,5304
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	170,11	162,06
A1	170,45	162,30
B	170,17	162,11
C	227,88	215,82
D	222,36	210,85
E	236,27	223,24
F	210,51	199,11
G	193,83	183,20



I	200,63	190,76
IKE	170,04	161,99
J	-	-
L	185,91	176,10
P	-	-
S	190,15	179,80
T	-	-
U	198,00	187,20
W	184,97	174,81

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	108 686	193 672	95 343
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	31 201	41 963	19 991
2. Przychody odsetkowe	76 668	151 573	75 260
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	568	0	0
4. Pozostałe	249	136	92
II. Koszty subfunduszu	52 998	111 009	56 387
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	13 678	25 228	12 084
- stała część wynagrodzenia	13 678	25 228	12 082
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	2
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	270	625	310
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	56
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	38 394	83 680	43 042
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	574	449
12. Pozostałe	599	798	446
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	421	503	219
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	52 577	110 506	56 168
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	56 109	83 166	39 175
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	131 482	466 415	314 841
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 906	86 520	50 357
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	100 576	379 895	264 484
- z tytułu różnic kursowych	11 540	-9 721	-15 162
VII. Wynik z operacji	187 591	549 581	354 016
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	8,05	25,96	17,24
A1	8,15	25,98	17,17
B	8,05	25,97	17,25
C	12,06	36,73	23,89
D	11,52	35,43	23,15
E	13,03	38,69	24,98
F	11,40	34,29	22,22
G	10,62	31,78	20,54
I	9,88	31,20	20,47
IKE	8,05	25,95	17,23
L	9,81	29,91	19,47
S	10,35	31,05	20,09
U	10,81	32,40	20,95

W	10,16	30,35	19,60
---	-------	-------	-------

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	3 331 277	2 623 250
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	187 591	549 581
a) przychody z lokat netto	56 109	83 166
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 906	86 520
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	100 576	379 895
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	187 591	549 581
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:	41 803	158 446
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	238 751	414 336
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-196 948	-255 890
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	229 394	708 027
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 560 671	3 331 277
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 451 112	3 019 101
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 213 702,7017	2 327 942,1404
A	365 276,1656	622 339,9927
A1	3 251,3782	7 893,6637
B	17 615,6761	30 395,8966
C	70 541,8831	121 888,6711
D	9 462,4771	20 117,5029
E	384 997,3495	739 478,5673
F	70 112,3003	137 048,0990
G	17 479,4371	37 782,7076
I	0,0000	0,0000
IKE	6 788,6799	12 969,4656
J	0,0000	0,0000
L	0,0000	0,0000
P	0,0000	0,0000
S	74 899,3635	161 969,8284
T	0,0000	0,0000
U	36 951,4505	78 526,1166
W	156 326,5408	357 531,6289
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 008 771,3627	1 447 894,5634
A	291 605,5643	460 798,1266
A1	1 977,4211	1 928,5974
B	9 271,6088	17 878,7099
C	73 832,7061	77 670,2526
D	31 520,6394	30 063,1024



E	237 871,1085	451 380,7829
F	25 167,7880	42 423,1670
G	23 792,8931	36 509,8486
I	10 964,4746	0,0000
IKE	8 705,2999	16 701,2703
J	0,0000	0,0000
L	0,0000	0,0000
P	0,0000	0,0000
S	34 403,2726	58 904,1534
T	0,0000	0,0000
U	181 349,2754	29 511,0006
W	78 309,3109	224 125,5517
c) saldo zmian	204 931,3390	880 047,5770
A	73 670,6013	161 541,8661
A1	1 273,9571	5 965,0663
B	8 344,0673	12 517,1867
C	-3 290,8230	44 218,4185
D	-22 058,1623	-9 945,5995
E	147 126,2410	288 097,7844
F	44 944,5123	94 624,9320
G	-6 313,4560	1 272,8590
I	-10 964,4746	0,0000
IKE	-1 916,6200	-3 731,8047
J	0,0000	0,0000
L	0,0000	0,0000
P	0,0000	0,0000
S	40 496,0909	103 065,6750
T	0,0000	0,0000
U	-144 397,8249	49 015,1160
W	78 017,2299	133 406,0772
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	83 128 548,7443	81 914 846,0426
A	21 707 243,7041	21 341 967,5385
A1	12 122,7275	8 871,3493
B	429 854,0423	412 238,3662
C	5 740 507,2520	5 669 965,3689
D	16 652 548,0446	16 643 085,5675
E	15 023 696,4211	14 638 699,0716
F	2 828 356,6712	2 758 244,3709
G	1 794 474,9715	1 776 995,5344
I	2 337 225,8464	2 337 225,8464
IKE	1 310 280,2970	1 303 491,6171
J	22 446,6296	22 446,6296
L	7 937,7679	7 937,7679
P	5 888 023,3026	5 888 023,3026
S	2 736 052,5566	2 661 153,1931
T	288 329,4239	288 329,4239
U	752 327,1058	715 375,6553

W	5 597 121,9802	5 440 795,4394
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	65 670 635,6109	64 661 864,2482
A	17 440 849,6871	17 149 244,1228
A1	4 619,1256	2 641,7045
B	382 576,7644	373 305,1556
C	4 629 626,5947	4 555 793,8886
D	16 473 783,3263	16 442 262,6869
E	9 001 473,1948	8 763 602,0863
F	1 966 516,5524	1 941 348,7644
G	1 423 455,4387	1 399 662,5456
I	2 333 454,9867	2 322 490,5121
IKE	1 095 987,8560	1 087 282,5561
J	22 446,6296	22 446,6296
L	0,0000	0,0000
P	5 888 023,3026	5 888 023,3026
S	1 758 163,3406	1 723 760,0680
T	288 329,4239	288 329,4239
U	356 702,1676	175 352,8922
W	2 604 627,2199	2 526 317,9090
c) saldo zmian	17 457 913,1334	17 252 981,7944
A	4 266 394,0170	4 192 723,4157
A1	7 503,6019	6 229,6448
B	47 277,2779	38 933,2106
C	1 110 880,6573	1 114 171,4803
D	178 764,7183	200 822,8806
E	6 022 223,2263	5 875 096,9853
F	861 840,1188	816 895,6065
G	371 019,5328	377 332,9888
I	3 770,8597	14 735,3343
IKE	214 292,4410	216 209,0610
J	0,0000	0,0000
L	7 937,7679	7 937,7679
P	0,0000	0,0000
S	977 889,2160	937 393,1251
T	0,0000	0,0000
U	395 624,9382	540 022,7631
W	2 992 494,7603	2 914 477,5304
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	17 457 913,1334	17 252 981,7944
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	162,06	136,10
A1	162,30	136,32
B	162,11	136,14
C	215,82	179,09
D	210,85	175,41
E	223,24	184,55
F	199,11	164,82
G	183,20	151,42

I	190,76	159,56
IKE	161,99	136,04
J	-	-
L	176,10	146,19
P	-	-
S	179,80	148,75
T	-	-
U	187,20	154,80
W	174,81	144,46
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	170,11	162,06
A1	170,45	162,30
B	170,17	162,11
C	227,88	215,82
D	222,36	210,85
E	236,27	223,24
F	210,51	199,11
G	193,83	183,20
I	200,63	190,76
IKE	170,04	161,99
J	-	-
L	185,91	176,10
P	-	-
S	190,15	179,80
T	-	-
U	198,00	187,20
W	184,97	174,81
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	4,97	19,07
A1	5,02	19,06
B	4,97	19,08
C	5,59	20,51
D	5,46	20,20
E	5,84	20,96
F	5,73	20,80
G	5,80	20,99
I	5,17	19,55
IKE	4,97	19,08
J	-	-
L	5,57	20,46
P	-	-
S	5,76	20,87
T	-	-
U	5,77	20,93
W	5,81	21,01
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	158,80	135,99

A1	159,07	136,21
B	158,85	136,03
C	212,09	179,02
D	207,08	175,32
E	219,64	184,50
F	195,79	164,77
G	180,21	151,38
I	187,10	159,45
IKE	158,73	135,93
J	-	-
L	173,04	146,13
P	-	-
S	176,83	148,70
T	-	-
U	184,12	154,76
W	171,96	144,42
- data wyceny		
A	2026-03-30	2025-01-13
A1	2026-03-30	2025-01-13
B	2026-03-30	2025-01-13
C	2026-03-30	2025-01-13
D	2026-03-30	2025-01-13
E	2026-03-30	2025-01-13
F	2026-03-30	2025-01-13
G	2026-03-30	2025-01-13
I	2026-03-30	2025-01-13
IKE	2026-03-30	2025-01-13
J	-	-
L	2026-03-30	2025-01-13
P	-	-
S	2026-03-30	2025-01-13
T	-	-
U	2026-03-30	2025-01-13
W	2026-03-30	2025-01-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	171,14	162,06
A1	171,47	162,30
B	171,20	162,11
C	229,16	215,81
D	223,63	210,85
E	237,56	223,23
F	211,67	199,11
G	194,89	183,19
I	201,82	190,76
IKE	171,07	161,99
J	-	-
L	186,96	176,09
P	-	-

S	191,20	179,80
T	-	-
U	199,09	187,19
W	185,98	174,80
- data wyceny		
A	2026-06-17	2025-12-30
A1	2026-06-17	2025-12-30
B	2026-06-17	2025-12-30
C	2026-06-17	2025-12-30
D	2026-06-17	2025-12-30
E	2026-06-17	2025-12-30
F	2026-06-17	2025-12-30
G	2026-06-17	2025-12-30
I	2026-06-17	2025-12-30
IKE	2026-06-17	2025-12-30
J	-	-
L	2026-06-17	2025-12-30
P	-	-
S	2026-06-17	2025-12-30
T	-	-
U	2026-06-17	2025-12-30
W	2026-06-17	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	170,11	162,06
A1	170,45	162,30
B	170,17	162,11
C	227,88	215,81
D	222,36	210,85
E	236,27	223,23
F	210,51	199,11
G	193,83	183,19
I	200,63	190,76
IKE	170,04	161,99
L	185,91	176,09
S	190,15	179,80
U	198,00	187,19
W	184,97	174,80
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	3,10	3,68
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,80	0,84
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	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.

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	382 032	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	2 204	19
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	20
Pozostałe, w tym:	28 333	622
należności od Towarzystwa	188	156
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	16 163	465
Razem	412 569	661

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	64 978	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 374 432	1 776 373
Z tytułu instrumentów pochodnych	15 581	10 427
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	246	1 113
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 240	232
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	3	39
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	23	26
Pozostałe zobowiązania	3 525	13 897
Razem	2 461 028	1 802 107



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:			5 879		7 725
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	4 417	4 417	6 869	6 869
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	1	6	1	6
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CZK	47	8	47	8
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	8	5	8	5
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	321	1 380	111	470
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	8	40	61	294
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	HUF	1	0	1	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SEK	9	3	9	3
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	5	20	19	68
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	2	0	2	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	2	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	0	0	0	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			8 558		5 668
-	PLN	6 338	6 338	3 800	3 800
-	BRL	0	0	0	0

-	CHF	1	6	1	6
-	CZK	47	8	174	30
-	DKK	8	5	8	5
-	EUR	319	1 353	292	1 229
-	GBP	22	108	47	234
-	HUF	1	0	1	0
-	SEK	9	3	48	18
-	USD	203	737	90	346
-	ZAR	2	0	2	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:	4 334 869	71,99%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 732 537	61,99%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	602 332	10,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 389 703	39,68%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 374 432	39,43%
2. Instrumenty pochodne	15 271	0,25%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 236 004	20,52%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 061 270	17,62%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	174 734	2,90%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	15 271	0,25%
1. Instrumenty pochodne	15 271	0,25%

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:	3 912 710	76,22%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	18 652	0,36%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 786 074	54,27%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 107 984	21,59%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	1 786 774	34,80%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 776 373	34,60%
2. Instrumenty pochodne	10 401	0,20%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 237 561	24,11%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	843 570	16,44%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	393 991	7,67%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	10 401	0,20%
1. Instrumenty pochodne	10 401	0,20%

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):	4 753 419	78,94%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 879	0,10%
Należności	412 569	6,85%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 732 537	61,99%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	602 434	10,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	896 270	14,89%
Dłużne papiery wartościowe	896 270	14,89%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	2 969 936	49,32%
Dłużne papiery wartościowe	2 969 936	49,32%

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):	3 927 059	76,49%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 725	0,15%
Należności	661	0,01%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	18 652	0,36%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 786 074	54,27%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 113 947	21,70%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	928 765	18,09%
Dłużne papiery wartościowe	928 765	18,09%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	2 455 486	47,82%
Dłużne papiery wartościowe	2 455 486	47,82%

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:	446 103	7,42%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 462	0,02%

Należności	14 718	0,25%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	429 821	7,15%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	102	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	121 354	2,02%

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:	494 903	9,64%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	854	0,02%
Należności	485	0,01%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	481 524	9,38%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 040	0,23%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	9 556	0,19%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nie dotyczy

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie dotyczy

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 17.06.2026 01.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	95	5 692	PLN	1 160	GBP	2026-07-01
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.06.2026 01.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-45	7 165	DKK	4 073	PLN	2026-07-01
Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 22.06.2026 14.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	78	PLN	200	SEK	2026-07-14
Pozycja długa	FX Swap CZK PLN 15.06.2026 15.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	4	431	PLN	2 450	CZK	2026-07-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	800	USD	3 021	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 29.06.2026 20.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	600	CHF	2 796	PLN	2026-07-20
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-258	27 300	EUR	117 129	PLN	2026-07-21
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 01.07.2026 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	7 165	DKK	4 112	PLN	2026-07-22
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 01.07.2026 22.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	5 768	PLN	1 160	GBP	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 02.07.2026 02.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	24 500	EUR	105 641	PLN	2026-10-02

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-801	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-08-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-698	Płatności roczne wg stopy	17 800	2028-09-01

	(SW01092028N001)				4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M		
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-7 941	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	52 910	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-5 831	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	45 451	2029-01-02

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data wygaśnięcia
Pozycja długa	Moliera2 S.A.	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2026-12-31

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	7	2 106	PLN	500	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	77	PLN	200	SEK	2026-01-09
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	45	5 277	PLN	1 100	GBP	2026-01-09
Pozycja długa	FX Swap CZK PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	11	417	PLN	2 450	CZK	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 28.11.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	86	1 450	USD	5 307	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	65	4 050	EUR	17 191	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	112	8 720	EUR	36 986	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	600	CHF	2 716	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	2 550	USD	9 169	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN	FX swap	ograniczenie ryzyka	11	7 165	DKK	4 068	PLN	2026-01-15

	15.12.2025 15.01.2026		inwestycyjnego						
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 508	20 000	EUR	87 147	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

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	3 488	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 9,90%	71 668	2026-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	2 589	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,155%	62 418	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-485	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-08-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-386	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-09-01
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-5 583	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	52 910	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-3 947	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	45 451	2029-01-02

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data wygaśnięcia
Pozycja długa	Moliera2 S.A.	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2026-06-30

NOTA 7 Transakcje repo/ sell-buy-back oraz reverse repo/ buy-sell-back, pożyczek papierów wartościowych

	30.06.2026	31.12.2025
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	18 652
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	18 652
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	2 374 432	1 776 373
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	2 374 432	1 776 373
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

Wartość papierów wartościowych, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, na dzień bilansowy 30.06.2026 wynosiła 0 tys. zł, natomiast na dzień bilansowy 31.12.2025 wynosiła 8 970 tys. zł

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5 879		7 725
PLN	4 417	4 417	6 871	6 871
CHF	1	6	1	6
CZK	47	8	47	8
DKK	8	5	8	5
EUR	321	1 380	111	470
GBP	8	40	61	294
HUF	1	0	1	0
SEK	9	3	9	3
USD	5	20	19	68
ZAR	2	0	2	0
Należności		412 569		661
PLN	397 851	397 851	176	176
EUR	3 426	14 718	110	466
USD	0	0	5	19
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		18 652
PLN	0	0	18 652	18 652
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		4 995 388		3 992 134
PLN	4 565 567	4 565 567	3 510 611	3 510 611
EUR	65 860	282 953	78 886	333 428
GBP	2 279	11 370	1 902	9 205
USD	35 933	135 497	38 563	138 890
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		607 863		1 114 212

PLN	607 761	607 761	1 102 172	1 102 172
BRL	0	0	9 241	6 076
CZK	23	4	63	11
DKK	0	0	19	11
EUR	0	0	1 375	5 810
GBP	19	95	9	45
SEK	0	0	3	1
USD	1	3	24	86
Zobowiązania		2 461 028		1 802 107
PLN	2 339 674	2 339 674	1 792 551	1 792 551
BRL	18 892	13 770	14 494	9 530
CHF	1	5	3	13
DKK	78	45	0	0
EUR	25 029	107 534	0	0
GBP	0	0	0	0
SEK	0	0	0	0
USD	0	0	4	13

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
BRL	0,7289	0,6575
CHF	4,6585	4,5390
CZK	0,1772	0,1746
DKK	0,5748	0,5659
EUR	4,2963	4,2267
GBP	4,9887	4,8399
100 HUF	1,2100	1,0968
SEK	0,3875	0,3908
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
Akcje	0	3 414	0	395	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	8 421	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	308	0	0	295	0	351

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-890	0	-4 723	0	-1 682	-2 276
Dłużne papiery wartościowe	-424	0	-4 992	-10 411	-4 992	-13 237
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-295	0	0	0	0

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja**Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"**

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	18 603	72 564	35 896
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 303	13 956	14 461
RAZEM	30 906	86 520	50 357

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	115 750	335 153	243 317
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-15 174	44 742	21 167
RAZEM	100 576	379 895	264 484

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	140	329	163
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	44	81	44
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	237	93	12
RAZEM	421	503	219

*)Dane porównawcze zostały przekształcone



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	13 678	25 228	12 082
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	2
RAZEM	13 678	25 228	12 084

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	3 331 277	2 623 250	2 374 835
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	162,06	136,10	131,07
A1	162,30	136,32	131,12
B	162,11	136,14	131,11
C	215,82	179,09	170,42
D	210,85	175,41	167,34
E	223,24	184,55	175,00
F	199,11	164,82	156,45
G	183,20	151,42	143,51
I	190,76	159,56	153,07
IKE	161,99	136,04	131,02
J	-	-	-
L	176,10	146,19	139,16
P	-	-	160,84
S	179,80	148,75	141,12
T	-	-	-
U	187,20	154,80	146,79
W	174,81	144,46	136,89

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	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	111 009	56 387	110 506	56 168
3. Opłaty dla depozytariusza	625	310	296	147
6. Usługi w zakresie rachunkowości	104	56	23	12
12. Pozostałe	798	446	705	434
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	503	219	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	4 154 640	116,68	984 289	27,64	464 322	13,04
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	4 154 640	116,68	984 289	27,64	464 322	13,04
Akcje	1 262 851	35,47	284	0,01	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	5 145	0,14	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	2 891 789	81,21	978 758	27,49	464 322	13,04
Instrumenty pochodne	0	0,00	102	0,00	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	15 581	0,44	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	15 581	0,44	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	3 629 848	108,97	1 065 477	31,98	411 021	12,34
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	3 629 848	108,97	1 065 477	31,98	411 021	12,34
Akcje	1 189 126	35,70	265	0,01	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	2 423 788	72,76	1 053 172	31,61	411 021	12,34
Instrumenty pochodne	0	0,00	12 040	0,36	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	16 934	0,51	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	10 427	0,31	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	10 427	0,31	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	40,68

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	44,32

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	2 374 432	96,48
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	18 652	0,36
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 776 373	98,57
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	411 021	0
Kupna	68 185	43 480
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	209 314	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	8 203	129
- przychody odsetkowe	6 869	129
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-420	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 754	0
Sprzedaże	186 450	43 119
Emisje	0	0
Rozliczenia	11 854	490
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	34 097	0
Wartość na dzień bilansowy	464 322	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	208 877	24 466
Kupna	97 202	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	352 709	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	12 932	942
- przychody odsetkowe	4 428	895
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 158	-22
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 346	69
Sprzedaże	107 313	24 617
Emisje	0	0
Rozliczenia	3 552	791
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	149 834	0
Wartość na dzień bilansowy	411 021	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 (-) 287 tys. zł oraz 287 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 271 tys. zł oraz 271 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 Subfunduszu.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się akcje poniższej spółki, których obrót na rynku giełdowym został zawieszony lub zostały wykluczone z tego obrotu z uwagi na naruszenie przez spółkę przepisów obowiązujących na rynku. Od 2022 r., w ich wycenie zastosowano korekty uwzględniające skutek ograniczeń zbycia z tego tytułu.

Akcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
KDMSHIPNG (CY0102492119)	493 090	KDM SHIPPING PUBLIC LIMITED	14 074	0

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

Akcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
Moliera2 S.A. (PLAIRMK00033)	168 000	Moliera2 S.A.	34	0

Opcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
Moliera2 S.A. (PLAIRMKT00PP)	2 156 646	Moliera2 S.A.	0	0

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

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