

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**Subfunduszu PZU SEJF+ 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 SEJF+ wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zwanego dalej „Subfunduszem”, obejmujące:

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



ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	12 500	12 515	0,16	12 500	12 519	0,25
Dłużne papiery wartościowe	7 528 526	7 747 649	98,46	4 932 713	5 052 214	98,20
Instrumenty pochodne	0	21 554	0,26	0	9 250	0,18
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	7 541 026	7 781 718	98,88	4 945 213	5 073 983	98,63

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKOBHB Float 03/22/28 PLN (XS2787873541)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-03-22	Zmienne 4,40%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	25	12 500	12 515	0,16
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										25	12 500	12 515	0,16
Razem										25	12 500	12 515	0,16

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								125 514	261 246	268 483	3,42
a) Obligacje								125 514	261 246	268 483	3,42
CZGB 0 1/4 02/10/27 CZK (CZ0001005037)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2027-02-10	Stałe 0,25%	1 772,00	33 000	55 282	57 360	0,73
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-07-17	Zmienne 4,99%	10 000,00	2 160	21 600	21 637	0,27
ENAPHO 1.698 07/30/26 (XS2034622048)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	EP INFRASTRUCTURE AS	Czechy	2026-07-30	Stałe 1,698%	4 296,30	100	425	436	0,01

KAZAKS 0.6 09/30/26 (XS2050933899)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kazachstanu	Kazachstan	2026-09-30	Stałe 0,60%	4 296,30	200	918	859	0,01
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	5	3 817	4 906	0,06
ROMANI 3 02/27/27 USD (XS2434895988)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-02-27	Stałe 3,00%	7 541,60	6 700	48 250	50 405	0,64
ROMANI 5 09/27/26 EUR (XS2538440780)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-09-27	Stałe 5,00%	4 296,30	293	1 311	1 313	0,02
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2027-05-15	Stałe 3,125%	4 296,30	1 040	4 288	4 477	0,06
TENGIZ 4 08/15/26 USD (USG87602AA90)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TENGIZ FIN INT	Bermudy	2026-08-15	Stałe 4,00%	1 885,40	37 711	71 157	72 136	0,92
Toyota Leasing Polska seria TLP0527 (PLO338400032)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-05-10	Zmienne 4,94%	100 000,00	100	9 994	10 077	0,13
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	43 000	43 006	43 666	0,55
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1 205	1 198	1 211	0,02
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								311 394 382	7 267 280	7 479 166	95,04
a) Obligacje								311 394 382	7 267 280	7 479 166	95,04
ALRPW Float 06/09/28 PLN (PLALIOR00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2028-06-09	Zmienne 5,93%	500 000,00	33	16 500	16 816	0,21
ALRPW Float 06/14/30 PLN (PLALIOR00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2030-06-14	Zmienne 5,51%	500 000,00	8	4 000	4 001	0,05
Bank Pekao S.A. Seria A (PLPEKAO00289)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 5,42%	1 000,00	6 300	6 353	6 425	0,08

Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 5,43%	500 000,00	1	500	509	0,01
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	3	1 500	1 523	0,02
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	9	4 500	4 549	0,06
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	3 000	12 920	13 343	0,17
BGOSK 5 3/4 07/09/34 USD (XS2851607403)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2034-07-09	Stałe 5,75%	3 770,80	13 333	52 070	53 719	0,68
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	18 906	74 063	73 018	0,93
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	3 950	16 614	15 643	0,20
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	33	16 500	17 332	0,22
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	5 215	19 970	22 197	0,28
BULENR 4 1/4 06/19/30 EUR (XS3090933485)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2030-06-19	Stałe 4,25%	4 296,30	10 332	43 760	44 124	0,56
BZWPW Float 09/30/27 PLN (PLBZ00000358)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	2027-09-30	Zmienne 5,28%	500 000,00	70	35 000	35 567	0,45
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	2 944	2 959	3 144	0,04
CZGB 5 3/4 03/29/29 CZK (CZ0001007025)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2029-03-29	Stałe 5,75%	1 772,00	5 000	9 184	9 388	0,12
DLINVS 6 5/8 07/15/30 EUR (XS3109485782)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	DL INVEST GROUP PM S.A.	Polska	2030-07-15	Stałe 6,625%	4 296,30	3 300	13 736	14 487	0,18
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	996	710	850	0,01
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	154 754	159 955	170 728	2,17

DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	683 100	651 234	696 400	8,85
ECH0829 (PLO017000145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2029-08-01	Zmienne 6,94%	10 000,00	2 000	20 000	20 087	0,26
ERSTEI 4 7/8 01/31/29 EUR (AT0000A39UM6)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Erste&Steiermärkische Banka dioničko društvo	Chorwacja	2029-01-31	Zmienne 4,875%	429 630,00	11	4 787	4 923	0,06
FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stałe 6,00%	1 000,00	8 260	8 446	8 840	0,11
FPC0328 (PL0000500310)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	48 700	42 451	47 063	0,60
FPC0332 (PL0000500476)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 3,72%	1 000,00	447 000	423 153	433 478	5,51
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	3 500	3 783	4 086	0,05
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	4 000	4 028	3 647	0,05
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	636 395	617 945	628 854	7,99
HUNGB271027 (HU0000403118)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2027-10-27	Stałe 3,00%	121,00	418 000	49 329	50 329	0,64
ILGOV 2 1/4 09/28/28 ILS (IL0011508798)	Inny aktywny rynek	Tel Aviv Stock Exchange	Skarb Państwa Izraela	Izrael	2028-09-28	Stałe 2,25%	1,26	130 000 000	160 762	163 214	2,06
ILGOV 4.6 08/31/29 ILS (IL0012128935)	Inny aktywny rynek	Tel Aviv Stock Exchange	Skarb Państwa Izraela	Izrael	2029-08-31	Stałe 4,60%	1,26	170 000 000	227 244	230 807	2,93
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	1 462	6 219	6 286	0,08
IZ0831 (PL0000117743)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 075,45	50 000	52 283	53 119	0,68
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	237 000	221 011	244 725	3,11

KRUKSA Float 05/10/28 EUR (NO0012903444)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	Zmienne 8,748%	429 630,00	9	4 098	4 056	0,05
LHVGRP 5 1/2 09/16/35 EUR (XS3153067288)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LHV GROUP AS	Estonia	2035-09-16	Zmienne 5,50%	4 296,30	886	3 762	4 012	0,05
LUMINO 4.042 09/10/28 EUR (XS2888497067)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LUMINOR BANK AS	Estonia	2028-09-10	Zmienne 4,042%	4 296,30	1 666	7 123	7 437	0,09
MBKPW 0.966 09/21/27 EUR (XS2388876232)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	429 630,00	15	5 424	6 463	0,08
MBKPW 8 3/8 09/11/27 EUR (XS2680046021)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-11	Zmienne 8,375%	429 630,00	63	28 700	29 185	0,37
MILPW 8 7/8 PERP PLN (XS3257630197)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Millennium S.A.	Polska	2031-01-22	Zmienne 8,875%	1 000,00	1 500	1 500	1 628	0,02
MILPW 9 7/8 09/18/27 EUR (XS2684974046)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-09-18	Zmienne 9,875%	4 296,30	23 404	104 745	109 801	1,40
MLGPW 4 3/4 01/20/31 EUR (XS3239189296)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	MLP Group S.A.	Polska	2031-01-20	Stałe 4,75%	4 296,30	2 700	11 370	11 717	0,15
MOSMAG Float 11/05/28 (PLO456200016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.	Polska	2028-11-05	Zmienne 7,35%	10 000,00	460	4 600	4 651	0,06
MYTIL 4 10/17/29 EUR (XS2920504292)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	METLEN ENERGY & METALS A.E.	Grecja	2029-10-17	Stałe 4,00%	4 296,30	3 000	12 168	12 846	0,16
NZ0331 (PL0000118774)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-03-25	Zmienne 3,53398%	1 000,00	1 677 000	1 604 031	1 608 042	20,44
OTPHB 5 01/31/29 EUR (XS2754491640)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	OTP BANK	Węgry	2029-01-31	Zmienne 5,00%	4 296,30	1 250	5 457	5 620	0,07
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	2 772	12 135	12 427	0,16
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2035-04-04	Zmienne 5,72%	500 000,00	30	15 000	15 464	0,20
PFR0827 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	10	8 687	9 748	0,12
PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-06	Zmienne 5,21%	500 000,00	3	1 519	1 548	0,02
PKO0935 (PLO046700038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2035-09-24	Zmienne 5,60%	500 000,00	108	54 483	55 696	0,71

PKO280229 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-02- 28	Zmienne 5,30%	500 000,00	12	6 000	6 235	0,08
PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08- 28	Zmienne 5,26%	100 000,00	20	2 023	2 065	0,03
PKOBP 3 3/8 06/16/28 EUR (XS2965663656)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-06- 16	Zmienne 3,375%	4 296,30	1 548	6 621	6 669	0,08
PKOBP 3 5/8 06/30/31 EUR (XS3105979457)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2031-06- 30	Stałe 3,625%	4 296,30	2 173	9 278	9 348	0,12
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	3 102	13 225	13 765	0,17
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	4 866	20 986	21 362	0,27
PS0728 (PL0000115192)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07- 25	Stałe 7,50%	1 000,00	708	760	805	0,01
PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07- 25	Stałe 4,75%	1 000,00	9 900	9 544	10 477	0,13
PS0730 (PL0000117990)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07- 25	Stałe 4,50%	1 000,00	790	767	824	0,01
PS0731 (PL0000118998)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-07- 25	Stałe 4,00%	1 000,00	445 000	420 867	447 714	5,69
RCILPS Float 03/05/30 Corp PLN (PLO231000046)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	RCI Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2030-03- 05	Zmienne 5,11%	100 000,00	200	20 000	20 074	0,26
RCILPS Float 06/30/28 PLN (PLO231000038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	RCI Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2028-06- 30	Zmienne 5,30%	100 000,00	200	20 000	20 006	0,25
RCSRDS 4 5/8 10/29/31 EUR (XS3216614084)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Digi Romania SA	Rumunia	2031-10- 29	Stałe 4,625%	4 296,30	5 000	21 004	21 706	0,28
REPHUN 4 07/25/29 EUR (XS2753429047)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2029-07- 25	Stałe 4,00%	4 296,30	375	1 629	1 711	0,02

ROBAPW Float 05/07/29 PLN (PLROBYG00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2029-05-07	Zmienne 6,49%	1 000,00	10 000	10 000	10 098	0,13
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	2 232	1 986	0,03
ROMANI 2 01/28/32 (XS2109812508)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2032-01-28	Stałe 2,00%	4 296,30	200	932	752	0,01
ROMANI 2 1/2 02/08/30 (XS1768067297)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-02-08	Stałe 2,50%	4 296,30	100	474	412	0,01
ROMANI 5 1/2 09/18/28 EUR (XS2689949399)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-09-18	Stałe 5,50%	4 296,30	2 000	9 236	9 295	0,12
ROMANI 5 1/4 11/25/27 USD (XS2485248806)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-11-25	Stałe 5,25%	7 541,60	3 311	23 820	25 171	0,32
ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770920937)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-03-22	Stałe 5,375%	4 296,30	6 205	26 936	27 987	0,36
ROMANI 5 7/8 01/30/29 USD (XS2756521212)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-01-30	Stałe 5,875%	7 541,60	962	7 681	7 498	0,10
ROMANI 6 5/8 02/17/28 USD (XS2571922884)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-02-17	Stałe 6,625%	7 541,60	25 500	189 799	201 216	2,56
ROMANI 6 5/8 09/27/29 EUR (XS2538441598)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-09-27	Stałe 6,625%	4 296,30	140	681	680	0,01
ROMGB 4 1/4 04/28/36 RON (RO1J9H39WKT4)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2036-04-28	Stałe 4,25%	4 095,00	520	1 629	1 778	0,02
ROMGB 7.9 02/24/38 RON (RO0DU3PR9NF9)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2038-02-24	Stałe 7,90%	4 095,00	160	783	725	0,01
ROMGB 8 1/4 09/29/32 RON (RO52CQA3C829)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2032-09-29	Stałe 8,25%	4 095,00	8 800	39 440	41 241	0,52
ROMGB260528E (XS1420357318)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-05-26	Stałe 2,875%	4 296,30	108	450	460	0,01
SERBIA 1 09/23/28 EUR (XS2388561677)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2028-09-23	Stałe 1,00%	4 296,30	11 600	45 575	47 395	0,60
SERBIA 1 1/2 06/26/29 (XS2015296465)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2029-06-26	Stałe 1,50%	4 296,30	17 500	68 921	70 098	0,89
SERBIA 6 1/4 05/26/28 USD (XS2580269426)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2028-05-26	Stałe 6,25%	3 770,80	8 000	29 714	30 978	0,39
SGIFIN FLOAT 231228 (PLO458500017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SGI FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2028-12-23	Zmienne 7,25%	1 000,00	3 232	3 232	3 235	0,04

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	2 100	7 902	8 739	0,11
SUPERN 4 3/8 06/23/31 EUR (XS3415292989)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Supernova Invest GmbH	Austria	2031-06-23	Stałe 4,375%	4 296,30	1 400	5 902	6 011	0,08
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 296,30	4 294	17 566	18 659	0,24
TELSER 6 3/4 05/18/33 EUR (XS3370281878)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TELECOMMUNICATIONS CO TE	Serbia	2033-05-18	Stałe 6,75%	4 296,30	900	3 815	4 004	0,05
TENGIZ 3 1/4 08/15/30 USD (XS2010030083)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TENGIZ FIN INT	Bermudy	2030-08-15	Stałe 3,25%	3 770,80	868	2 879	3 084	0,04
Toyota Leasing Polska seria TLP0928 (PLO338400057)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2028-09-29	Zmienne 4,81%	100 000,00	188	18 800	18 809	0,24
TURKGB 26.2 10/05/33 TRY (TRT051033T12)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2033-10-05	Stałe 26,20%	8,08	1 700 000	13 294	12 523	0,16
TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-11-08	Stałe 31,08%	8,08	3 300 000	28 577	25 770	0,33
VCTDOM Float 17/06/29 PLN PD2024D (PLVCTDM00256)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2029-06-17	Zmienne 7,91%	1 000,00	3 900	3 900	4 027	0,05
VW Float 10/13/28 PLN seria VVWFS018 131028 (PLO309000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2028-10-13	Zmienne 4,89%	1 000,00	19 500	19 500	19 703	0,25
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	309	314	325	0,00
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	542 100	524 415	537 107	6,82
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	585 000	563 749	576 710	7,33
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1 000	960	1 003	0,01
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	177 500	173 103	175 267	2,23

WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	100	94	97	0,00
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								5 000 000	41 871	38 293	0,49
Razem aktywny rynek nieregulowany								305 777 212	6 482 508	6 685 978	84,97
Razem nienotowane na rynku aktywnym								742 684	1 004 147	1 023 378	13,00
Razem								311 519 896	7 528 526	7 747 649	98,46

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						57	0	-55 947	-0,71
CIRS CZK 01.08.2028 (CR01082028N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PRIBO3M (279 000 000,00)	1	0	-875	-0,01
CIRS CZK 29.03.2029 (CR29032029N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PRIBO3M (54 500 000,00)	1	0	-289	0,00
CIRS CZK 31.07.2028 (CR31072028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PRIBO3M (30 000 000,00)	1	0	-113	0,00
CIRS EUR 16.12.2030 (CR16122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa EURI3M (20 000 000,00)	1	0	-881	-0,01
CIRS ILS 17.10.2029 (CR17102029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW3M (10 354 000,00)	1	0	-1 817	-0,02
CIRS ILS 28.09.2028 (CR28092028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PLNW3M (57 622 200,00)	1	0	-11 506	-0,15
CIRS ILS 28.09.2028 (CR28092028N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW3M (67 240 000,00)	1	0	-12 770	-0,16
CIRS ILS 31.08.2029 (CR31082029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLWIBOR12M (51 913 500,00)	1	0	-9 684	-0,12

CIRS ILS 31.08.2029 (CR31082029N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PLWIBOR12M (62 335 000,00)	1	0	-11 188	-0,14
CIRS ILS 31.08.2029 (CR31082029N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	stopa procentowa PLWIBOR12M (52 000 000,00)	1	0	-9 054	-0,13
FX Swap CZK PLN 22.06.2026 28.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	CZK (2 600 000,00)	1	0	4	0,00
FX Swap EUR PLN 12.06.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (28 000 000,00)	1	0	-1 252	-0,03
FX Swap EUR PLN 23.06.2026 23.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (50 000 000,00)	1	0	-1 643	-0,02
FX Swap EUR PLN 23.06.2026 23.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (37 700 000,00)	1	0	-1 295	-0,02
FX Swap EUR PLN 24.06.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (2 950 000,00)	1	0	-32	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (2 450 000,00)	1	0	-20	0,00
FX Swap HUF PLN 30.06.2026 28.10.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	HUF (377 820 000,00)	1	0	6	0,00
FX Swap HUF PLN 30.06.2026 28.10.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	HUF (1 000 000 000,00)	1	0	21	0,00
FX Swap HUF PLN 30.06.2026 28.10.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	HUF (2 780 761 000,00)	1	0	35	0,00
FX Swap ILS PLN 18.06.2026 02.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ILS (3 380 000,00)	1	0	-11	0,00
FX Swap RON PLN 22.06.2026 13.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	RON (44 035 000,00)	1	0	-261	0,00
FX Swap USD PLN 10.06.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (44 400 000,00)	1	0	-4 122	-0,05
FX Swap USD PLN 22.05.2026 24.08.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (10 750 000,00)	1	0	-1 056	-0,01
FX Swap USD PLN 22.06.2026 13.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (40 550 000,00)	1	0	-2 114	-0,03
FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (15 000 000,00)	1	0	-77	0,00
FX Swap USD PLN 29.06.2026 13.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (28 200 000,00)	1	0	266	0,00
IRS CZK 22.11.2027 (SW22112027N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PRIBO3M (570 000 000,00)	1	0	-140	0,00

IRS CZK 22.11.2027 (SW22112027N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PRIBO3M (1 140 000 000,00)	1	0	-280	0,00
IRS HUF 18.03.2036 (SW18032036N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa HUFBUR06M (3 000 000 000,00)	1	0	6 964	0,09
IRS HUF 19.03.2031 (SW19032031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa HUFBUR06M (6 000 000 000,00)	1	0	6 359	0,08
IRS HUF 24.03.2031 (SW24032031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa HUFBUR06M (3 000 000 000,00)	1	0	3 583	0,04
IRS HUF 25.03.2031 (SW25032031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa HUFBUR06M (3 000 000 000,00)	1	0	3 933	0,05
IRS PLN 04.05.2027 (SW04052027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW6M (100 000 000,00)	1	0	-95	0,00
IRS PLN 06.06.2028 (SW06062028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (10 000 000,00)	1	0	-263	0,00
IRS PLN 06.12.2027 (SW06122027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (12 000 000,00)	1	0	-658	-0,01
IRS PLN 07.05.2035 (SW07052035N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW6M (10 000 000,00)	1	0	-94	0,00
IRS PLN 14.06.2027 (SW14062027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (9 000 000,00)	1	0	-113	0,00
IRS PLN 17.07.2028 (SW17072028N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (10 000 000,00)	1	0	-378	0,00
IRS PLN 19.07.2028 (SW19072028N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (15 000 000,00)	1	0	-567	-0,01
IRS PLN 21.08.2029 (SW21082029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-882	-0,01
IRS PLN 22.11.2027 (SW22112027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW3M (100 000 000,00)	1	0	69	0,00
IRS PLN 22.11.2027 (SW22112027N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW3M (200 000 000,00)	1	0	179	0,00
IRS PLN 23.08.2029 (SW23082029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-798	-0,01
IRS PLN 26.04.2027 (SW26042027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (50 000 000,00)	1	0	-66	0,00

IRS PLN 26.04.2027 (SW26042027N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (100 000 000,00)	1	0	-142	0,00
IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (50 000 000,00)	1	0	37	0,00
IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (100 000 000,00)	1	0	1	0,00
IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (100 000 000,00)	1	0	97	0,00
IRS PLN 27.06.2029 (SW27062029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-601	-0,01
IRS PLN 28.04.2034 (SW28042034N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-184	0,00
IRS PLN 28.06.2029 (SW28062029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-606	-0,01
IRS PLN 29.06.2027 (SW29062027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (19 000 000,00)	1	0	-210	0,00
IRS PLN 30.04.2027 (SW30042027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW6M (100 000 000,00)	1	0	-149	0,00
IRS PLN 30.04.2035 (SW30042035N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-255	0,00
IRS PLN 30.04.2035 (SW30042035N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-223	0,00
IRS PLN 30.06.2027 (SW30062027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (19 000 000,00)	1	0	-209	0,00
IRS PLN 30.06.2033 (SW30062033N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (10 000 000,00)	1	0	-528	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						57	0	-55 947	-0,71
Razem						57	0	-55 947	-0,71

Tabele Dodatkowe

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	1 187 059	1 267 977	1 296 345	16,47
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
Erste Group Bank AG	40 489	0,51
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	129 203	1,64
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	57 165	0,73

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 B (PLPEKAO00297)	509	0,01
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	1 523	0,02
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	13 343	0,17
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	21 637	0,27
FPC0332 (PL0000500476)	237 589	3,01
FPC0342 (PL0000500385)	2 919	0,04
FPC0631 (PL0000500328)	521 446	6,63
FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	-77	0,00
IZ0836 (PL0000117024)	17 554	0,22
NZ0331 (PL0000118774)	258 897	3,29
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	15 464	0,20
Toyota Leasing Polska seria TLP0928 (PLO338400057)	18 809	0,24
VW Float 10/13/28 PLN seria VWFWS018 131028 (PLO309000175)	19 703	0,25
VWFWS015 150427 PLN (PLO309000159)	30 465	0,39
WZ1127 (PL0000114559)	501	0,01

BILANS Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	7 868 635	5 144 720
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 930	48 922
2. Należności	51 987	21 815
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 724 271	3 743 309
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 057 447	1 330 674
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 784 825	1 808 663
III. Aktywa netto (I-II)	5 083 810	3 336 057
IV. Kapitał subfunduszu	4 563 793	2 942 002
1. Kapitał wpłacony	8 305 510	6 167 100
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 741 717	-3 225 098
V. Dochody zatrzymane	476 782	366 420
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	333 329	260 112
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	143 453	106 308
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	43 235	27 635
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	5 083 810	3 336 057

Liczba jednostek uczestnictwa	56 390 781,3022	38 167 312,1442
A/EUR	47 557 320,7153	31 774 826,8165
A1	141 280,4129	74 906,3939
C	8 008,1270	6 212,8257
D	14 172,0865	14 081,3824
F	7 319,0394	7 092,3394
L	8 575 630,9334	6 213 454,4167
S	51 445,0342	46 634,3216
U	22 730,6809	18 777,3601
W	12 874,2726	11 326,2879
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	89,60	86,92
A1	89,76	87,05
C	92,54	89,32
D	92,14	88,94
EUR	20,86	20,56
F	93,87	90,52
L	93,18	89,84
S	93,23	89,86
U	94,65	91,22
W	94,29	90,85

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	164 318	208 181	96 922
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	163 936	207 899	96 279
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	519
4. Pozostałe	382	282	124
II. Koszty subfunduszu	91 102	102 925	48 042
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	27 797	33 994	13 523
- stała część wynagrodzenia	18 097	24 309	10 792
- zmienna część wynagrodzenia	9 700	9 685	2 731
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	632	1 099	319
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	53 404	65 567	33 189
11. Ujemne saldo różnic kursowych	8 583	789	0
12. Pozostałe	629	1 372	955
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	91 101	102 925	48 042
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	73 217	105 256	48 880
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	52 745	80 600	31 846
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	37 145	75 079	34 964
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 600	5 521	-3 118
- z tytułu różnic kursowych	31 426	-24 096	-27 063
VII. Wynik z operacji	125 962	185 856	80 726
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A/EUR	2,68	5,70	2,79
A1	2,72	5,82	2,88
C	3,21	6,56	3,14
D	3,20	6,54	3,13
F	3,35	6,81	3,25
L	3,35	6,77	3,24
S	3,36	6,83	3,26
U	3,43	6,94	3,32
W	3,44	6,97	3,33

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.

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	3 336 057	2 100 116
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	125 962	185 856
a) przychody z lokat netto	73 217	105 256
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	37 145	75 079
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 600	5 521
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	125 962	185 856
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:	1 621 791	1 050 085
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 138 410	1 831 160
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-516 619	-781 075
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 747 753	1 235 941
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 083 810	3 336 057
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 117 243	2 686 563
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 076 891,5774	21 585 386,3919
A/EUR	21 431 805,2468	14 660 202,6357
A1	131 283,4622	82 606,0689
B	0,0000	0,0000
C	1 864,9215	1 279,2240
D	981,6923	3 517,9679
F	403,0485	796,3927
J	0,0000	0,0000
L	2 495 380,2801	6 817 916,2583
S	6 356,0351	11 803,0213
U	5 941,7478	4 731,1454
W	2 875,1431	2 533,6777
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 853 422,4194	9 269 601,9365
A/EUR	5 649 311,3480	8 534 962,8098
A1	64 909,4432	35 604,6168
B	0,0000	0,0000
C	69,6202	88,4813
D	890,9882	954,7856
F	176,3485	1 600,3877
J	0,0000	0,0000
L	133 203,7634	689 694,5491
S	1 545,3225	1 721,6003
U	1 988,4270	4 610,7203
W	1 327,1584	363,9856



c) saldo zmian	18 223 469,1580	12 315 784,4554
A/EUR	15 782 493,8988	6 125 239,8259
A1	66 374,0190	47 001,4521
B	0,0000	0,0000
C	1 795,3013	1 190,7427
D	90,7041	2 563,1823
F	226,7000	-803,9950
J	0,0000	0,0000
L	2 362 176,5167	6 128 221,7092
S	4 810,7126	10 081,4210
U	3 953,3208	120,4251
W	1 547,9847	2 169,6921
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	108 871 964,5814	84 795 073,0040
A/EUR	98 173 059,2211	76 741 253,9743
A1	269 249,0836	137 965,6214
B	192 696,7385	192 696,7385
C	9 784,2515	7 919,3300
D	20 748,9750	19 767,2827
F	12 421,6538	12 018,6053
J	6 387,0575	6 387,0575
L	10 071 152,9578	7 575 772,6777
S	58 915,6208	52 559,5857
U	41 981,3067	36 039,5589
W	15 567,7151	12 692,5720
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	52 481 183,2792	46 627 760,8598
A/EUR	50 615 738,5058	44 966 427,1578
A1	127 968,6707	63 059,2275
B	192 696,7385	192 696,7385
C	1 776,1245	1 706,5043
D	6 576,8885	5 685,9003
F	5 102,6144	4 926,2659
J	6 387,0575	6 387,0575
L	1 495 522,0244	1 362 318,2610
S	7 470,5866	5 925,2641
U	19 250,6258	17 262,1988
W	2 693,4425	1 366,2841
c) saldo zmian	56 390 781,3022	38 167 312,1442
A/EUR	47 557 320,72	31 774 826,8165
A1	141 280,4129	74 906,3939
B	0,0000	0,0000
C	8 008,1270	6 212,8257
D	14 172,0865	14 081,3824
F	7 319,0394	7 092,3394
J	0,0000	0,0000
L	8 575 630,9334	6 213 454,4167
S	51 445,0342	46 634,3216
U	22 730,6809	18 777,3601

W	12 874,2726	11 326,2879
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	56 390 781,3022	38 167 312,1442
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A/EUR	86,92	81,22
A1	87,05	81,22
B	-	-
C	89,32	82,76
D	88,94	82,41
F	90,52	83,71
J	-	-
L	89,84	83,06
S	89,86	83,04
U	91,22	84,28
W	90,85	83,88
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A/EUR	89,60	86,92
A1	89,76	87,05
B	-	-
C	92,54	89,32
D	92,14	88,94
F	93,87	90,52
J	-	-
L	93,18	89,84
S	93,23	89,86
U	94,65	91,22
W	94,29	90,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	3,08	7,02
A1	3,11	7,18
B	-	-
C	3,61	7,93
D	3,60	7,92
F	3,70	8,14
J	-	-
L	3,72	8,16
S	3,75	8,21
U	3,76	8,23
W	3,79	8,31
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	86,98	81,21
A1	87,12	81,21
B	-	-
C	89,39	82,76
D	89,01	82,41
F	90,59	83,71

J	-	-
L	89,91	83,07
S	89,93	83,04
U	91,30	84,29
W	90,92	83,89
- data wyceny		
A/EUR	2026-01-02	2025-01-14
A1	2026-01-02	2025-01-14
B	-	-
C	2026-01-02	2025-01-14
D	2026-01-02	2025-01-14
F	2026-01-02	2025-01-14
J	-	-
L	2026-01-02	2025-01-14
S	2026-01-02	2025-01-14
U	2026-01-02	2025-01-14
W	2026-01-02	2025-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	89,60	86,94
A1	89,76	87,07
B	-	-
C	92,54	89,34
D	92,14	88,96
F	93,87	90,54
J	-	-
L	93,18	89,86
S	93,23	89,88
U	94,65	91,24
W	94,29	90,86
- data wyceny		
A/EUR	2026-06-30	2025-12-30
A1	2026-06-30	2025-12-30
B	-	-
C	2026-06-30	2025-12-29
D	2026-06-30	2025-12-29
F	2026-06-30	2025-12-29
J	-	-
L	2026-06-30	2025-12-30
S	2026-06-30	2025-12-29
U	2026-06-30	2025-12-30
W	2026-06-30	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	89,60	86,94
A1	89,76	87,07
C	92,54	89,33
D	92,14	88,95
F	93,87	90,53

L	93,18	89,86
S	93,23	89,87
U	94,65	91,24
W	94,29	90,86
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	4,46	3,83
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,36	1,27
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,04
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	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	51 987	21 815
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	51 909	21 775
Razem	51 987	21 815

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 686 350	1 757 266
Z tytułu instrumentów pochodnych	77 501	30 305
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6 100	3 480
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 171	762
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	9	10
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	35	26
Pozostałe zobowiązania	13 659	16 814
Razem	2 784 825	1 808 663

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:**

	Waluta	30.06.2026		31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			34 930		48 922
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	31 652	31 652	48 018	48 018
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CZK	25	4	36	6
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	740	3 180	157	665
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	HUF	1	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ILS	2	2	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RON	1	1	12	11
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	TRY	1	0	2	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	24	91	11	38
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	182	182
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	0	0	1	2

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			58 827		21 784
-	PLN	39 409	39 409	19 384	19 384
-	CZK	298	52	-1 753	-308
-	EUR	812	3 449	357	1 513
-	GBP	0	0	0	0

-	HUF	0	0	0	0
-	ILS	11 410	14 053	342	379
-	RON	11	9	258	222
-	TRY	3 976	324	339	29
-	USD	429	1 531	152	565

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:	7 781 386	98,88%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 724 271	85,46%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 057 115	13,42%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 751 968	34,95%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 686 350	34,14%
2. Instrumenty pochodne	65 618	0,81%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	4 589 798	58,31%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 560 263	45,23%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 029 535	13,08%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	65 618	0,81%
1. Instrumenty pochodne	65 618	0,81%

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:	5 066 180	98,47%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 743 309	72,76%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 322 871	25,71%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	1 787 418	34,74%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 757 266	34,15%
2. Instrumenty pochodne	30 152	0,59%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	3 087 923	60,02%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 841 081	35,79%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 246 842	24,23%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	30 152	0,60%
1. Instrumenty pochodne	30 152	0,60%

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):	7 868 635	99,98%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 930	0,44%
Należności	51 987	0,66%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 724 271	85,46%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 057 447	13,42%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 281 691	16,29%
Dłużne papiery wartościowe	1 281 691	16,29%
Skarb Państwa Izraela	394 022	5,01%
Dłużne papiery wartościowe	394 022	5,01%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	4 525 404	57,51%
Dłużne papiery wartościowe	4 525 404	57,51%

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):	5 144 720	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 922	0,95%
Należności	21 815	0,42%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 743 309	72,76%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 330 674	25,87%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:	3 929 144	76,37%
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 128 179	21,93%
Dłużne papiery wartościowe	1 128 179	21,93%
Skarb Państwa Izraela	343 895	6,68%
Dłużne papiery wartościowe	343 895	6,68%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	2 457 066	47,76%
Dłużne papiery wartościowe	2 457 066	47,76%

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:	1 783 235	22,66%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 278	0,04%
Należności	45 735	0,58%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 713 050	21,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 172	0,27%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	70 480	0,90%

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:	1 305 829	25,38%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	722	0,01%
Należności	9 181	0,18%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 282 592	24,93%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 334	0,26%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	10 992	0,21%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	7,46%
ILS	5,01%
USD	6,77%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	9,61%
ILS	6,68%
USD	5,89%

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 22.06.2026 13.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-261	44 035	RON	35 777	PLN	2026-07-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.06.2026 13.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2 114	40 550	USD	150 786	PLN	2026-07-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 29.06.2026 13.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	266	28 200	USD	106 601	PLN	2026-07-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.06.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4 122	44 400	USD	163 293	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.06.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 252	28 000	EUR	119 124	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 24.06.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-32	2 950	EUR	12 651	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-77	15 000	USD	56 508	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-20	2 450	EUR	10 515	PLN	2026-07-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.06.2026 23.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 643	50 000	EUR	213 368	PLN	2026-07-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.06.2026 23.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 295	37 700	EUR	160 823	PLN	2026-07-23
Pozycja długa	FX Swap CZK PLN 22.06.2026 28.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	4	457	PLN	2 600	CZK	2026-07-28
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.05.2026 24.08.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 056	10 750	USD	39 475	PLN	2026-08-24
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 18.06.2026 02.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-11	3 380	ILS	4 260	PLN	2026-09-02
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 30.06.2026 28.10.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	377 820	HUF	4 538	PLN	2027-10-28
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 30.06.2026 28.10.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	21	1 000 000	HUF	12 016	PLN	2027-10-28

Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 30.06.2026 28.10.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	35	2 780 761	HUF	33 388	PLN	2027-10-28
----------------	--	---------	---------------------------------------	----	-----------	-----	--------	-----	------------

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 PLN 26.04.2027 (SW26042027N001)	IRS PLN 26.04.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-66	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,055%	50 000	2027-04-26
Pozycja krótka	IRS PLN 26.04.2027 (SW26042027N002)	IRS PLN 26.04.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-142	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,065%	100 000	2027-04-26
Pozycja krótka	IRS PLN 30.04.2027 (SW30042027N001)	IRS PLN 30.04.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-149	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,065%	100 000	2027-04-30
Pozycja krótka	IRS PLN 04.05.2027 (SW04052027N001)	IRS PLN 04.05.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-95	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,01%	100 000	2027-05-04
Pozycja długa	IRS PLN 14.06.2027 (SW14062027N001)	IRS PLN 14.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-113	Płatności roczne wg stopy 5,23% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	9 000	2027-06-14
Pozycja długa	IRS PLN 29.06.2027 (SW29062027N001)	IRS PLN 29.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-210	Płatności roczne wg stopy 5,045% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	19 000	2027-06-29
Pozycja długa	IRS PLN 30.06.2027 (SW30062027N001)	IRS PLN 30.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-209	Płatności roczne wg stopy 5,03% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	19 000	2027-06-30
Pozycja krótka	IRS PLN 22.11.2027 (SW22112027N001)	IRS PLN 22.11.2027	sprawne zarządzanie portfelem	69	Płatności roczne wg stopy PLNW3M Płatności kwartalne wg stopy 3,74%	100 000	2027-11-22
Pozycja długa	IRS CZK 22.11.2027 (SW22112027N002)	IRS CZK 22.11.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-140	Płatności roczne wg stopy 3,96% Płatności kwartalne wg stopy PRIBO3M	570 000	2027-11-22
Pozycja długa	IRS CZK 22.11.2027 (SW22112027N003)	IRS CZK 22.11.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-280	Płatności roczne wg stopy 3,96% Płatności kwartalne wg stopy PRIBO3M	1 140 000	2027-11-22

Pozycja krótka	IRS PLN 22.11.2027 (SW22112027N004)	IRS PLN 22.11.2027	sprawne zarządzanie portfelem	179	Płatności roczne wg stopy PLNW3M Płatności kwartalne wg stopy 3,744%	200 000	2027-11-22
Pozycja długa	IRS PLN 06.12.2027 (SW06122027N001)	IRS PLN 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-658	Płatności roczne wg stopy 5,74% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	12 000	2027-12-06
Pozycja długa	IRS PLN 06.06.2028 (SW06062028N001)	IRS PLN 06.06.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-263	Płatności roczne wg stopy 5,265% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2028-06-06
Pozycja długa	IRS PLN 17.07.2028 (SW17072028N002)	IRS PLN 17.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-378	Płatności roczne wg stopy 4,485% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2028-07-17
Pozycja długa	IRS PLN 19.07.2028 (SW19072028N002)	IRS PLN 19.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-567	Płatności roczne wg stopy 4,50% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	15 000	2028-07-19
Pozycja krótka	CIRS CZK 31.07.2028 (CR31072028N001)	CIRS CZK 31.07.2028	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-113	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności kwartalne wg stopy PRIBO3M	30 000	2028-07-31
Pozycja krótka	CIRS CZK 01.08.2028 (CR01082028N003)	CIRS CZK 01.08.2028	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-875	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności kwartalne wg stopy PRIBO3M	279 000	2028-08-01
Pozycja krótka	CIRS ILS 28.09.2028 (CR28092028N001)	CIRS ILS 28.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-11 506	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,74%	57 622	2028-09-28
Pozycja krótka	CIRS ILS 28.09.2028 (CR28092028N002)	CIRS ILS 28.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-12 770	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,74%	67 240	2028-09-28
Pozycja krótka	CIRS CZK 29.03.2029 (CR29032029N002)	CIRS CZK 29.03.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-289	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,9776%	54 500	2029-03-29
Pozycja długa	IRS PLN 27.06.2029 (SW27062029N001)	IRS PLN 27.06.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-601	Płatności roczne wg stopy 4,969% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-06-27
Pozycja długa	IRS PLN 28.06.2029 (SW28062029N001)	IRS PLN 28.06.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-606	Płatności roczne wg stopy 4,96% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-06-28
Pozycja długa	IRS PLN 21.08.2029 (SW21082029N001)	IRS PLN 21.08.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-882	Płatności roczne wg stopy 4,505% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-08-21

Pozycja długa	IRS PLN 23.08.2029 (SW23082029N001)	IRS PLN 23.08.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-798	Płatności roczne wg stopy 4,405% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-08-23
Pozycja krótka	CIRS ILS 31.08.2029 (CR31082029N001)	CIRS ILS 31.08.2029	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9 684	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,69%	51 914	2029-08-31
Pozycja krótka	CIRS ILS 31.08.2029 (CR31082029N002)	CIRS ILS 31.08.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-11 188	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,70%	62 335	2029-08-31
Pozycja krótka	CIRS ILS 31.08.2029 (CR31082029N003)	CIRS ILS 31.08.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-9 054	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,72%	52 000	2029-08-31
Pozycja krótka	CIRS ILS 17.10.2029 (CR17102029N001)	CIRS ILS 17.10.2029	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 817	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,76%	10 354	2029-10-17
Pozycja krótka	CIRS EUR 16.12.2030 (CR16122030N001)	CIRS EUR 16.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-881	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności kwartalne wg stopy EURI3M	20 000	2030-12-16
Pozycja krótka	IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N002)	IRS PLN 27.01.2031	sprawne zarządzanie portfelem	37	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,925%	50 000	2031-01-27
Pozycja krótka	IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N003)	IRS PLN 27.01.2031	sprawne zarządzanie portfelem	1	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,941%	100 000	2031-01-27
Pozycja krótka	IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N004)	IRS PLN 27.01.2031	sprawne zarządzanie portfelem	97	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,92%	100 000	2031-01-27
Pozycja długa	IRS HUF 19.03.2031 (SW19032031N001)	IRS HUF 19.03.2031	sprawne zarządzanie portfelem	6 359	Płatności roczne wg stopy 6,92% Płatności półroczne wg stopy HUFBUR06M	6 000 000	2031-03-19
Pozycja długa	IRS HUF 24.03.2031 (SW24032031N001)	IRS HUF 24.03.2031	sprawne zarządzanie portfelem	3 583	Płatności roczne wg stopy 7,17% Płatności półroczne wg stopy HUFBUR06M	3 000 000	2031-03-24
Pozycja długa	IRS HUF 25.03.2031 (SW25032031N001)	IRS HUF 25.03.2031	sprawne zarządzanie portfelem	3 933	Płatności roczne wg stopy 7,40% Płatności półroczne wg stopy HUFBUR06M	3 000 000	2031-03-25
Pozycja długa	IRS PLN 30.06.2033 (SW30062033N001)	IRS PLN 30.06.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-528	Płatności roczne wg stopy 4,94% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2033-06-30

Pozycja krótka	IRS PLN 28.04.2034 (SW28042034N001)	IRS PLN 28.04.2034	sprawne zarządzanie portfelem	-184	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,258%	20 000	2024-04-28
Pozycja krótka	IRS PLN 30.04.2035 (SW30042035N001)	IRS PLN 30.04.2035	sprawne zarządzanie portfelem	-255	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,355%	20 000	2025-04-30
Pozycja krótka	IRS PLN 30.04.2035 (SW30042035N002)	IRS PLN 30.04.2035	sprawne zarządzanie portfelem	-223	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,33%	20 000	2025-04-30
Pozycja krótka	IRS PLN 07.05.2035 (SW07052035N001)	IRS PLN 07.05.2035	sprawne zarządzanie portfelem	-94	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,3125%	10 000	2025-05-07
Pozycja długa	IRS HUF 18.03.2036 (SW18032036N001)	IRS HUF 18.03.2036	sprawne zarządzanie portfelem	6 964	Płatności roczne wg stopy 7,19% Płatności półroczne wg stopy HUFBUR06M	3 000 000	2026-03-18

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 krótka	FX Swap EUR PLN 30.12.2025 08.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	1 650	EUR	6 980	PLN	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 18.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	6	4 221	PLN	1 000	EUR	2026-01-09
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 18.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	7	1 473	PLN	350	EUR	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	110	EUR	463	PLN	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 09.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	550	EUR	2 316	PLN	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 05.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	47	44 220	RON	36 684	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 865	50 000	EUR	214 297	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 114	25 000	USD	92 137	PLN	2026-01-14

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	19	1 175	EUR	4 987	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	350	EUR	1 484	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	179	21 350	EUR	90 460	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-55	10 775	USD	38 744	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	508	6 000	USD	22 114	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	991	20 000	USD	73 116	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-87	21 240	USD	76 507	PLN	2026-01-16
Pozycja długa	FX Swap CZK PLN 17.12.2025 28.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	5	1 183	PLN	6 800	CZK	2026-01-28
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.11.2025 06.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	556	11 450	EUR	49 036	PLN	2026-02-06
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	497	10 135	EUR	43 415	PLN	2026-02-09

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 PLN 26.04.2027 (SW26042027N001)	IRS PLN 26.04.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-1 228	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,055%	50 000	2027-04-26
Pozycja krótka	IRS PLN 26.04.2027 (SW26042027N002)	IRS PLN 26.04.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-2 475	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,065%	100 000	2027-04-26
Pozycja krótka	IRS PLN 30.04.2027 (SW30042027N001)	IRS PLN 30.04.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-2 442	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,065%	100 000	2027-04-30

Pozycja krótka	IRS PLN 04.05.2027 (SW04052027N001)	IRS PLN 04.05.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-2 361	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,01%	100 000	2027-05-04
Pozycja długa	IRS PLN 14.06.2027 (SW14062027N001)	IRS PLN 14.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-442	Płatności roczne wg stopy 5,23% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	9 000	2027-06-14
Pozycja długa	IRS PLN 29.06.2027 (SW29062027N001)	IRS PLN 29.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-870	Płatności roczne wg stopy 5,045% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	19 000	2027-06-29
Pozycja długa	IRS PLN 30.06.2027 (SW30062027N001)	IRS PLN 30.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-868	Płatności roczne wg stopy 5,03% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	19 000	2027-06-30
Pozycja krótka	IRS PLN 22.11.2027 (SW22112027N001)	IRS PLN 22.11.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-315	Płatności roczne wg stopy PLNW3M Płatności kwartalne wg stopy 3,74%	100 000	2027-11-22
Pozycja długa	IRS CZK 22.11.2027 (SW22112027N002)	IRS CZK 22.11.2027	sprawne zarządzanie portfelem	352	Płatności roczne wg stopy 3,96% Płatności kwartalne wg stopy PRIBO3M	570 000	2027-11-22
Pozycja długa	IRS CZK 22.11.2027 (SW22112027N003)	IRS CZK 22.11.2027	sprawne zarządzanie portfelem	704	Płatności roczne wg stopy 3,96% Płatności kwartalne wg stopy PRIBO3M	1 140 000	2027-11-22
Pozycja krótka	IRS PLN 22.11.2027 (SW22112027N004)	IRS PLN 22.11.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-625	Płatności roczne wg stopy PLNW3M Płatności kwartalne wg stopy 3,744%	200 000	2027-11-22
Pozycja długa	IRS PLN 06.12.2027 (SW06122027N001)	IRS PLN 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-492	Płatności roczne wg stopy 5,74% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	12 000	2027-12-06
Pozycja długa	IRS PLN 06.06.2028 (SW06062028N001)	IRS PLN 06.06.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-657	Płatności roczne wg stopy 5,265% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2028-06-06
Pozycja długa	IRS PLN 17.07.2028 (SW17072028N002)	IRS PLN 17.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-194	Płatności roczne wg stopy 4,485% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2028-07-17
Pozycja długa	IRS PLN 19.07.2028 (SW19072028N002)	IRS PLN 19.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-297	Płatności roczne wg stopy 4,50% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	15 000	2028-07-19
Pozycja krótka	CIRS CZK 31.07.2028 (CR31072028N001)	CIRS CZK 31.07.2028	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-27	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności kwartalne wg stopy PRIBO3M	30 000	2028-07-31

Pozycja krótka	CIRS CZK 01.08.2028 (CR01082028N003)	CIRS CZK 01.08.2028	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-82	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności kwartalne wg stopy PRIBO3M	279 000	2028-08-01
Pozycja krótka	CIRS ILS 28.09.2028 (CR28092028N001)	CIRS ILS 28.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-2 245	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,74%	57 622	2028-09-28
Pozycja krótka	CIRS ILS 28.09.2028 (CR28092028N002)	CIRS ILS 28.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-1 969	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,74%	67 240	2028-09-28
Pozycja krótka	CIRS CZK 29.03.2029 (CR29032029N002)	CIRS CZK 29.03.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-434	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,9776%	54 500	2029-03-29
Pozycja długa	IRS PLN 27.06.2029 (SW27062029N001)	IRS PLN 27.06.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 354	Płatności roczne wg stopy 4,969% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-06-27
Pozycja długa	IRS PLN 28.06.2029 (SW28062029N001)	IRS PLN 28.06.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 346	Płatności roczne wg stopy 4,96% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-06-28
Pozycja długa	IRS PLN 21.08.2029 (SW21082029N001)	IRS PLN 21.08.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-535	Płatności roczne wg stopy 4,505% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-08-21
Pozycja długa	IRS PLN 23.08.2029 (SW23082029N001)	IRS PLN 23.08.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-463	Płatności roczne wg stopy 4,405% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-08-23
Pozycja krótka	CIRS ILS 31.08.2029 (CR31082029N001)	CIRS ILS 31.08.2029	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 206	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,69%	51 914	2029-08-31
Pozycja krótka	CIRS ILS 31.08.2029 (CR31082029N002)	CIRS ILS 31.08.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 035	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,70%	62 335	2029-08-31
Pozycja krótka	CIRS ILS 31.08.2029 (CR31082029N003)	CIRS ILS 31.08.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-606	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,72%	52 000	2029-08-31
Pozycja krótka	CIRS ILS 17.10.2029 (CR17102029N001)	CIRS ILS 17.10.2029	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-102	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,76%	10 354	2029-10-17
Pozycja krótka	CIRS EUR 16.12.2030 (CR16122030N001)	CIRS EUR 16.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	391	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności kwartalne wg stopy EURI3M	20 000	2030-12-16

Pozycja krótka	IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N002)	IRS PLN 27.01.2031	sprawne zarządzanie portfelem	-398	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,925%	50 000	2031-01-27
Pozycja krótka	IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N003)	IRS PLN 27.01.2031	sprawne zarządzanie portfelem	-873	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,941%	100 000	2031-01-27
Pozycja krótka	IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N004)	IRS PLN 27.01.2031	sprawne zarządzanie portfelem	-773	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,92%	100 000	2031-01-27
Pozycja długa	IRS PLN 30.06.2033 (SW30062033N001)	IRS PLN 30.06.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-877	Płatności roczne wg stopy 4,94% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2033-06-30
Pozycja krótka	IRS PLN 28.04.2034 (SW28042034N001)	IRS PLN 28.04.2034	sprawne zarządzanie portfelem	-708	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,258%	20 000	2034-04-28
Pozycja krótka	IRS PLN 30.04.2035 (SW30042035N001)	IRS PLN 30.04.2035	sprawne zarządzanie portfelem	-768	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,355%	20 000	2035-04-30
Pozycja krótka	IRS PLN 30.04.2035 (SW30042035N002)	IRS PLN 30.04.2035	sprawne zarządzanie portfelem	-734	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,33%	20 000	2035-04-30
Pozycja krótka	IRS PLN 07.05.2035 (SW07052035N001)	IRS PLN 07.05.2035	sprawne zarządzanie portfelem	-351	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,3125%	10 000	2035-05-07

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	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	2 686 350	1 757 266
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	2 686 350	1 757 266
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		34 930		48 922
PLN	31 652	31 652	48 200	48 200
CZK	25	4	36	6
EUR	740	3 180	157	665
HUF	1	0	0	0
ILS	2	2	0	0
RON	1	1	12	11
TRY	1	0	2	0
USD	24	91	12	40
Należności		51 987		21 815
PLN	6 252	6 252	12 634	12 634
EUR	10 645	45 735	2 172	9 181
RON	0	0	0	0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		6 724 271		3 743 309
PLN	5 011 221	5 011 221	2 460 719	2 460 719
CZK	376 682	66 748	374 625	65 409
EUR	136 640	587 045	115 991	490 260
HUF	4 159 421	50 329	0	0
ILS	312 270	394 022	303 447	343 896
RON	53 410	43 743	51 457	42 663
TRY	473 936	38 294	453 138	37 928
USD	141 315	532 869	83 972	302 434
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		1 057 447		1 330 674
PLN	1 036 275	1 036 275	1 317 341	1 317 341

CZK	23	4	6 077	1 061
EUR	0	0	2 038	8 612
HUF	1 727 438	20 902	0	0
RON	0	0	57	47
USD	71	266	1 003	3 613
Zobowiązania		2 784 825		1 808 663
PLN	2 714 345	2 714 345	1 797 671	1 797 671
CZK	9 577	1 697	3 108	543
EUR	1 192	5 123	744	3 144
ILS	44 404	56 029	6 321	7 163
RON	319	261	0	0
USD	1 955	7 370	39	142

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

Waluta	30.06.2026	31.12.2025
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
CZK	0,1772	0,1746
EUR	4,2963	4,2267
100 HUF	1,2100	-
ILS	1,2618	1,1333
RON	0,8190	0,8291
TRY	0,0808	0,0837
USD	3,7708	3,6016

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	11 935	31 426	0	0	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-2 306	-24 096	-1 512	-27 063

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	20 120	22 938	11 868
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 025	52 141	23 096
RAZEM	37 145	75 079	34 964

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	48 875	12 290	-16 260
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-33 275	-6 769	13 142
RAZEM	15 600	5 521	-3 118

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	0	0	0
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	0	0	0
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	1	0	0
RAZEM	1	0	0



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	18 097	24 309	10 792
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	9 700	9 685	2 731
RAZEM	27 797	33 994	13 523

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	3 336 057	2 100 116	1 290 032
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	86,92	81,22	76,51
A1	87,05	81,22	76,51
B	-	-	-
C	89,32	82,76	77,56
D	88,94	82,41	77,23
EUR	20,56	-	-
F	90,52	83,71	78,29
J	-	-	-
L	89,84	83,06	77,66
S	89,86	83,04	77,60
U	91,22	84,28	78,74
W	90,85	83,88	78,33

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

Nie wystąpiły 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	4 904 601	96,47	2 595 951	51,06	281 166	5,53
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	4 904 601	96,47	2 595 951	51,06	281 166	5,53
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	12 515	0,25
Dłużne papiery wartościowe	4 904 601	96,47	2 574 397	50,64	268 651	5,28
Instrumenty pochodne	0	0,00	21 554	0,42	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	77 501	1,52	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	77 501	1,52	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	2 838 892	85,10	1 381 244	41,41	853 847	25,60
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 838 892	85,10	1 381 244	41,41	853 847	25,60
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	12 519	0,38
Dłużne papiery wartościowe	2 838 892	85,10	1 371 994	41,13	841 328	25,22
Instrumenty pochodne	0	0,00	9 250	0,28	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	30 305	0,91	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	30 305	0,91	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	56,59

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	67,01

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	2 686 350	96,46
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	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	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 757 266	97,16
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	841 328	12 519
Kupna	20 000	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	106 653	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	22 521	276
- przychody odsetkowe	20 196	279
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	923	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 402	-3
Sprzedaże	53 725	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	20 907	280
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	647 219	0
Wartość na dzień bilansowy	268 651	12 515

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	183 227	15 515
Kupna	73 576	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	689 966	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	14 354	846
- przychody odsetkowe	10 548	804
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 726	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 080	42
Sprzedaże	97 649	3 000
Emisje	0	0
Rozliczenia	12 438	842
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	9 708	0
Wartość na dzień bilansowy	841 328	12 519

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 (-) 76 tys. zł oraz 76 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 379 tys. zł oraz 379 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

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

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