

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu inPZU Obligacji Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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 inPZU Obligacji Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, 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	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	185 390	188 310	96,59	218 403	209 096	95,55
Instrumenty pochodne	0	236	0,12	0	4 298	1,96
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	185 390	188 546	96,71	218 403	213 394	97,51

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa ryнку	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								22 400	9 220	8 104	4,16
a) Obligacje								22 400	9 220	8 104	4,16
CHGRID040527 (USG8450LAJ38)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	State Grid Corporation of China	Chiny	2027-05-04	Stałe 3,50%	3 770,80	400	1 456	1 505	0,77
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	3 770,80	350	1 312	1 362	0,70
EXIMBK050826 (US30216KAA07)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Export-Import BK India	Indie	2026-08-05	Stałe 3,375%	3 770,80	200	702	763	0,39
GHANA 0 07/03/26 USD (XS2893146873)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ghany	Ghana	2026-07-03	Zerokuponowe	0,75	20 000	15	15	0,01
HONDUR 6 1/4 01/19/27 USD (USP5178RAC27)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Hondurasu	Honduras	2027-01-19	Stałe 6,25%	3 770,80	400	1 529	1 560	0,80
INDON 4.35 01/08/27 (USY20721BQ18)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2027-01-08	Stałe 4,35%	3 770,80	200	783	772	0,40
JORDAN 5 3/4 01/31/27 USD (XS1405770220)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Jordańskiego Królestwa Haszymidzkiego	Jordania	2027-01-31	Stałe 5,75%	3 770,80	200	769	777	0,40
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	3 770,80	150	559	582	0,30
TRIGB040826U (USP93960AG08)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Trynidadu i Tobago	Trynidad i Tobago	2026-08-04	Stałe 4,50%	3 770,80	200	750	768	0,39
VEBBNK 6.8 11/22/25 (XS0559915961)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	VEB FINANCE PLC.	Irlandia	2025-11-22	Stałe 0,00%	3 770,80	300	1 345	0	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
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								7 356 003	176 170	180 206	92,43
a) Obligacje								7 356 003	176 170	180 206	92,43
ADGB 3 1/8 10/11/27 USD (XS1696892295)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ABU DHABI GOVT INT'L	Zjednoczone Emiraty Arabskie	2027-10-11	Stałe 3,125%	3 770,80	600	2 474	2 244	1,15
ANGOL 8 3/4 04/14/32 USD (XS2446175577)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2032-04-14	Stałe 8,75%	3 770,80	700	2 510	2 716	1,39
ANGOL 9 3/8 05/08/48 (XS1819680528)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2048-05-08	Stałe 9,375%	3 770,80	200	790	729	0,37
ARGENT 0 1/8 07/09/30 (US040114HS26)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Argentyńskiej	Argentyna	2030-07-09	Stałe 0,75%	2,71	1 000 000	1 764	2 416	1,24
ARGENT 0 1/8 07/09/35 (US040114HT09)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Argentyńskiej	Argentyna	2035-07-09	Stałe 4,125%	3,77	750 000	950	2 322	1,19
ARGENT 2 01/09/38 USD (US040114HU71)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Argentyńskiej	Argentyna	2038-01-09	Stałe 5,00%	3,77	400 000	887	1 296	0,66
AZEB010932U (XS1678623734)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Azerbejdżanu	Azerbejdżan	2032-09-01	Stałe 3,50%	3 770,80	150	460	535	0,27
BENIN 7.96 02/13/38 USD (XS2759982064)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Beninu	Benin	2038-02-13	Stałe 7,96%	3 770,80	200	689	825	0,42
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	400	1 556	1 545	0,79
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	400	1 628	1 584	0,81
BHRAIN 5 5/8 05/18/34 USD (XS2408003064)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Bahrajnu	Bahrajn	2034-05-18	Stałe 5,625%	3 770,80	500	1 727	1 733	0,89
BHRAIN 5 5/8 09/30/31 (XS2058948451)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Bahrajnu	Bahrajn	2031-09-30	Stałe 5,625%	3 770,80	400	1 557	1 453	0,75
BHRAIN 6 3/4 09/20/29 USD (XS1675862012)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Bahrajnu	Bahrajn	2029-09-20	Stałe 6,75%	3 770,80	200	881	768	0,39
BHRAIN 7 3/8 05/14/30 (XS2172965282)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Bahrajnu	Bahrajn	2030-05-14	Stałe 7,375%	3 770,80	400	1 725	1 551	0,80
BOLIVI 4 1/2 03/20/28 (USP37878AC26)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Boliwii	Boliwia	2028-03-20	Stałe 4,50%	2 513,99	200	350	491	0,25

BRAGB130128U (US105756BZ27)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federacyjnej Republiki Brazylia	Brazylia	2028-01-13	Stałe 4,625%	3 770,80	200	698	770	0,39
BRAGB270145U (US105756BW95)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federacyjnej Republiki Brazylia	Brazylia	2045-01-27	Stałe 5,00%	3 770,80	300	925	928	0,48
BRAZIL 5 5/8 01/07/41 (US105756BR01)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federacyjnej Republiki Brazylia	Brazylia	2041-01-07	Stałe 5,625%	3 770,80	400	1 445	1 431	0,73
BRAZIL 8 1/4 01/20/34 (US105756BB58)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federacyjnej Republiki Brazylia	Brazylia	2034-01-20	Stałe 8,25%	3 770,80	600	2 522	2 644	1,36
CHILE 2.55 07/27/33 USD (US168863DT21)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chile	Chile	2033-07-27	Stałe 2,55%	3 770,80	500	1 562	1 641	0,84
CHILE 3 1/2 04/15/53 USD (XS2327851874)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chile	Chile	2053-04-15	Stałe 3,50%	3 770,80	400	1 175	1 084	0,56
CHILE 4 01/31/52 USD (US168863DW59)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chile	Chile	2052-01-31	Stałe 4,00%	3 770,80	500	1 543	1 517	0,78
CHLGB210647U (US168863CE60)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chile	Chile	2047-06-21	Stałe 3,86%	3 770,80	600	1 919	1 790	0,92
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD (XS2011969735)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	Hongkong	2029-06-19	Stałe 3,875%	3 770,80	200	822	740	0,38
COLGB150645U (US195325CU73)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2045-06-15	Stałe 5,00%	3 770,80	300	1 119	909	0,47
COLGB180937U (US195325BK01)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2037-09-18	Stałe 7,375%	3 770,80	100	402	407	0,21
COLOM 4 1/2 03/15/29 (US195325DP79)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2029-03-15	Stałe 4,50%	3 770,80	300	1 064	1 118	0,57
COLOM 5.2 05/15/49 (US195325DQ52)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2049-05-15	Stałe 5,20%	3 770,80	200	893	609	0,31
COLOM 6 1/8 01/18/41 USD (US195325BM66)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2041-01-18	Stałe 6,125%	3 770,80	200	681	727	0,37
COLOM 8 04/20/33 USD (US195325EF88)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2033-04-20	Stałe 8,00%	3 770,80	400	1 524	1 678	0,86
COSTAR 6 1/8 02/19/31 USD (USP3699PGK77)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kostaryki	Kostaryka	2031-02-19	Stałe 6,125%	3 770,80	600	2 317	2 384	1,22
CSTGB120345U (USP3699PGJ05)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kostaryki	Kostaryka	2045-03-12	Stałe 7,158%	3 770,80	200	746	850	0,44

DOMREP 4 7/8 09/23/32 (USP3579ECH82)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2032-09-23	Stałe 4,875%	3 770,80	500	1 791	1 819	0,93
DOMREP 5 1/2 02/22/29 USD (USP3579ECP09)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2029-02-22	Stałe 5,50%	3 770,80	350	1 327	1 349	0,69
DOMREP 5 7/8 01/30/60 (USP3579ECG00)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2060-01-30	Stałe 5,875%	3 770,80	350	1 083	1 201	0,62
DOMREP 7.45 04/30/44 (USP3579EAY34)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2044-04-30	Stałe 7,45%	3 770,80	200	868	830	0,43
DPWDU 5 5/8 09/25/48 (XS1883879006)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	DP World PLC	Zjednoczone Emiraty Arabskie	2048-09-25	Stałe 5,625%	3 770,80	200	705	712	0,37
ECUA 0 1/2 07/31/35 (XS2214238441)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ekwadoru	Ekwador	2035-07-31	Stałe 6,90%	3,77	299 981	799	1 071	0,55
ECUA 0 1/2 07/31/40 (XS2214239175)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ekwadoru	Ekwador	2040-07-31	Stałe 5,00%	3,77	750 000	1 968	2 432	1,25
EGYGB310147U (XS1558078496)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2047-01-31	Stałe 8,50%	3 770,80	200	841	767	0,39
EGYPT 6.588 02/21/28 (XS1775618439)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2028-02-21	Stałe 6,588%	3 770,80	100	348	389	0,20
EGYPT 7 5/8 05/29/32 (XS2176897754)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2032-05-29	Stałe 7,625%	3 770,80	500	1 770	1 943	1,00
EGYPT 7.0529 01/15/32 USD (XS2079842642)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2032-01-15	Stałe 7,0529%	3 770,80	500	1 725	1 953	1,00
EGYPT 7.903 02/21/48 (XS1775617464)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2048-02-21	Stałe 7,903%	3 770,80	200	599	715	0,37
ELSALV 7.65 06/15/35 (USP01012AN67)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Salwadoru	Salwador	2035-06-15	Stałe 7,65%	3 770,80	425	1 514	1 663	0,85
EXIMBK 5 1/2 01/18/33 USD (US30216KAG76)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Export-Import BK India	Indie	2033-01-18	Stałe 5,50%	3 770,80	200	767	789	0,40
GABON 6 5/8 02/06/31 USD (XS2113615228)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gabońskiej	Gabon	2031-02-06	Stałe 6,625%	3 770,80	200	770	671	0,34
GHANA 0 01/03/30 USD (XS2893147681)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ghany	Ghana	2030-01-03	Zerokuponowe	2,51	29 071	71	66	0,03
GHANA 1 1/2 01/03/37 USD (XS2893165584)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ghany	Ghana	2037-01-03	Stałe 1,50%	3,77	480 000	1 766	1 090	0,56
GHANA 5 07/03/35 USD (XS2893151287)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ghany	Ghana	2035-07-03	Zmienne 5,00%	3,77	300 000	999	1 081	0,55
GUATEM 4.65 10/07/41 USD (USP5015VAN66)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gwatemali	Gwatemala	2041-10-07	Stałe 4,65%	3 770,80	400	1 224	1 334	0,68

GUATEM 4.9 06/01/30 (USP5015VAH98)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gwatemali	Gwatemala	2030-06-01	Stałe 4,90%	3 770,80	400	1 588	1 499	0,77
HUNGB290341U (US445545AF36)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2041-03-29	Stałe 7,625%	7 541,60	100	1 012	912	0,47
IGB121035 (USY20721AE96)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2035-10-12	Stałe 8,50%	3 770,80	400	2 155	1 872	0,96
INDON 3.2 09/23/61 USD (US455780DG84)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2061-09-23	Stałe 3,20%	3 770,80	400	989	938	0,48
INDON 5 1/4 01/17/42 (USY20721BB49)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2042-01-17	Stałe 5,25%	3 770,80	600	2 323	2 252	1,17
INDON 5 1/8 01/15/45 (USY20721BM04)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2045-01-15	Stałe 5,125%	3 770,80	300	1 399	1 088	0,56
IVYCST 7 5/8 01/30/33 USD (XS2752065040)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wybrzeża Kości Słoniowej	Wybrzeże Kości Słoniowej	2033-01-30	Stałe 7,625%	3 770,80	200	742	832	0,43
JAMGB150339U (US470160AV46)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Jamajki	Jamajka	2039-03-15	Stałe 8,00%	3 770,80	200	882	926	0,47
JORDAN 5.85 07/07/30 (XS2199272662)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Jordaniańskiego Królestwa Haszymidzkiego	Jordania	2030-07-07	Stałe 5,85%	3 770,80	300	1 145	1 178	0,60
KAZAKS 4 7/8 10/14/44 (XS1120709826)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kazachstanu	Kazachstan	2044-10-14	Stałe 4,875%	3 770,80	400	1 342	1 398	0,72
KENYA GOV BOND 28 FEB 2048 USD (XS1781710626)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kenii	Kenia	2048-02-28	Stałe 8,25%	3 770,80	400	1 358	1 494	0,77
KSA 2 1/4 02/02/33 USD (XS2294322818)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Arabii Saudyjskiej	Arabia Saudyjska	2033-02-02	Stałe 2,25%	3 770,80	400	1 242	1 296	0,66
KSA 3.45 02/02/61 USD (XS2294323386)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Arabii Saudyjskiej	Arabia Saudyjska	2061-02-02	Stałe 3,45%	3 770,80	200	514	490	0,25
KSA 4 1/2 04/22/60 (XS2159975882)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Arabii Saudyjskiej	Arabia Saudyjska	2060-04-22	Stałe 4,50%	3 770,80	200	862	599	0,31
KSA 4 3/8 04/16/29 USD (XS1936302865)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Arabii Saudyjskiej	Arabia Saudyjska	2029-04-16	Stałe 4,375%	3 770,80	700	2 822	2 637	1,35
KSA 5 04/17/49 (XS1791939736)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Arabii Saudyjskiej	Arabia Saudyjska	2049-04-17	Stałe 5,00%	3 770,80	500	1 610	1 680	0,86
LEBGB260230U (XS1196419854)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Libańskiej	Liban	2030-02-26	Stałe 0,00%	3 770,80	801	748	769	0,39
MEX 3 1/2 02/12/34 USD (US91087BAR15)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2034-02-12	Stałe 3,50%	3 770,80	600	1 881	1 961	1,02

MEX 4.4 02/12/52 USD (US91087BAS97)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2052-02-12	Stałe 4,40%	3 770,80	400	1 181	1 108	0,57
MEX 5 04/27/51 (US91087BAL45)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2051-04-27	Stałe 5,00%	3 770,80	400	1 180	1 205	0,62
MEX 6.05 01/11/40 (US91086QAV05)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2040-01-11	Stałe 6,05%	7 541,60	400	3 174	3 017	1,55
MONGOL 4.45 07/07/31 USD (USY6142NAE86)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Mongolii	Mongolia	2031-07-07	Stałe 4,45%	3 770,80	200	648	723	0,37
MOROC 4 12/15/50 (XS2270577344)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Maroka	Maroko	2050-12-15	Stałe 4,00%	3 770,80	200	637	545	0,28
MOZAM 5 09/15/31 USD (XS2051203862)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Mozambiku	Mozambik	2031-09-15	Stałe 9,00%	3 770,80	200	713	685	0,35
NGERIA 6 1/2 11/28/27 (XS1717011982)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	Nigeria	2027-11-28	Stałe 6,50%	3 770,80	200	743	763	0,39
NGERIA 7.696 02/23/38 (XS1777972941)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	Nigeria	2038-02-23	Stałe 7,696%	3 770,80	500	1 880	1 978	1,02
NGERIA 8 1/4 09/28/51 USD (XS2384704800)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	Nigeria	2051-09-28	Stałe 8,25%	3 770,80	200	793	786	0,40
NGERIA 8.747 01/21/31 (XS1910827887)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	Nigeria	2031-01-21	Stałe 8,747%	3 770,80	400	1 475	1 675	0,86
OMAN 6 3/4 10/28/27 USD (XS2234859101)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sultanatu Omanu	Oman	2027-10-28	Stałe 6,75%	3 770,80	500	2 071	1 955	1,00
OMAN 7 3/8 10/28/32 USD (XS2234859283)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sultanatu Omanu	Oman	2032-10-28	Stałe 7,375%	3 770,80	500	2 121	2 157	1,11
OMNGB080347U (XS1575968026)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sultanatu Omanu	Oman	2047-03-08	Stałe 6,50%	3 770,80	300	1 024	1 231	0,63
PANAMA 2.252 09/29/32 USD (US698299BN37)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Panamy	Panama	2032-09-29	Stałe 2,252%	3 770,80	800	2 263	2 553	1,31
PANGB260136U (US698299AW45)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Panamy	Panama	2036-01-26	Stałe 6,70%	3 770,80	1 000	3 893	4 173	2,14
PARGB110844U (USP75744AB11)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Paragwaju	Paragwaj	2044-08-11	Stałe 6,10%	3 770,80	400	1 502	1 581	0,81
PDVSA 9 3/4 05/17/35 USD (USP7807HAQ85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petróleos de Venezuela S.A	Wenezuela	2035-05-17	Zmienne 0,00%	3,77	700 000	1 231	1 173	0,60
PEMEX 5.35 02/12/28 (US71654QCK67)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2028-02-12	Stałe 5,35%	3 770,80	150	493	577	0,30

PEMEX210947V (US71654QCC42)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2047-09-21	Stałe 6,75%	3 770,80	275	864	907	0,47
PERGB181150U (US715638BM30)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Peru	Peru	2050-11-18	Stałe 5,625%	3 770,80	800	2 860	2 966	1,52
PERGB211133U (US715638AP79)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Peru	Peru	2033-11-21	Stałe 8,75%	3 770,80	700	3 356	3 245	1,67
PETMK 4.8 04/21/60 (USY68856AW66)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petronas Capital Ltd	Malezja	2060-04-21	Stałe 4,80%	3 770,80	200	1 047	679	0,35
PETMK180345 (USY68856AQ98)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petronas Capital Ltd	Malezja	2045-03-18	Stałe 4,50%	3 770,80	600	2 093	2 047	1,05
PHILIP 3.7 03/01/41 (US718286CA32)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Filipin	Filipiny	2041-03-01	Stałe 3,70%	3 770,80	300	1 445	939	0,48
PHILIP 4.2 03/29/47 USD (USY6972HLP91)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Filipin	Filipiny	2047-03-29	Stałe 4,20%	3 770,80	200	609	622	0,32
PHILIP 6 3/8 01/15/32 (US718286BD89)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Filipin	Filipiny	2032-01-15	Stałe 6,375%	3 770,80	500	2 032	2 092	1,07
PHILIP 6 3/8 10/23/34 (US718286BG11)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Filipin	Filipiny	2034-10-23	Stałe 6,375%	3 770,80	300	1 413	1 235	0,63
PKSTAN 8 7/8 04/08/51 (XS2322321964)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Islamskiej Republiki Pakistanu	Pakistan	2051-04-08	Stałe 8,875%	3 770,80	200	371	777	0,40
POLAND 5 1/2 03/18/54 USD (US731011AZ55)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2054-03-18	Stałe 5,50%	3 770,80	200	690	728	0,37
POLAND 5 1/2 04/04/53 USD (US731011AW25)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2053-04-04	Stałe 5,50%	3 770,80	300	1 066	1 091	0,56
REPHUN 3 1/8 09/21/51 USD (XS2388586583)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2051-09-21	Stałe 3,125%	3 770,80	700	1 606	1 722	0,88
REPHUN 5 1/4 06/16/29 USD (XS2010026305)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2029-06-16	Stałe 5,25%	3 770,80	600	2 202	2 297	1,18
ROMANI 6 05/25/34 USD (XS2485249523)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2034-05-25	Stałe 6,00%	7 541,60	300	2 160	2 261	1,16
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	250	2 024	1 973	1,01
ROMGB220144U (US77586TAE64)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2044-01-22	Stałe 6,125%	7 541,60	200	1 505	1 479	0,76
RWANDA 5 1/2 08/09/31 USD (XS2373051320)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Rwandy	Rwanda	2031-08-09	Stałe 5,50%	3 770,80	200	695	737	0,38
SAFGB121028U (US836205AU87)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2028-10-12	Stałe 4,30%	3 770,80	200	720	754	0,39

SAFGB270947U (US836205AX27)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2047-09-27	Stałe 5,65%	3 770,80	800	2 374	2 609	1,34
SENGB230533U (XS1619155564)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Senegal	Senegal	2033-05-23	Stałe 6,25%	3 770,80	200	738	407	0,21
SERBIA 2 1/8 12/01/30 USD (XS2264555744)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2030-12-01	Stałe 2,125%	3 770,80	400	1 289	1 322	0,68
SHJGOV 4 07/28/50 (XS2207514063)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	FIN DEPT GOVT SHARJAH	Zjednoczone Emiraty Arabskie	2050-07-28	Stałe 4,00%	3 770,80	200	787	509	0,26
SOAF 4.85 09/30/29 USD (US836205BA15)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2029-09-30	Stałe 4,85%	3 770,80	400	1 463	1 517	0,78
SOAF 5 7/8 06/22/30 (US836205AY00)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2030-06-22	Stałe 5,875%	3 770,80	200	742	775	0,40
SRILAN 3.6 05/15/36 USD (XS2966241957)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Demokratyczno Socjalistycznej Republiki Sri Lanki	Sri Lanka	2036-05-15	Zmienne 3,60%	3,77	500 000	1 729	1 902	0,98
TRITOB 4 1/2 06/26/30 USD (USP93960AH80)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Trynidadu i Tobago	Trynidad i Tobago	2030-06-26	Stałe 4,50%	3 770,80	400	1 371	1 457	0,75
TURGB110547U (US900123CM05)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2047-05-11	Stałe 5,75%	3 770,80	500	1 365	1 549	0,79
TURKEY 5 1/4 03/13/30 USD (US900123CY43)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2030-03-13	Stałe 5,25%	3 770,80	700	2 465	2 603	1,35
TURKEY 6 1/2 09/20/33 USD (US900123DD96)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2033-09-20	Stałe 6,50%	3 770,80	300	1 070	1 137	0,58
TURKEY 6 1/8 10/24/28 USD (US900123CQ19)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-10-24	Stałe 6,125%	3 770,80	600	2 269	2 310	1,19
TURKEY 9 1/8 07/13/30 USD (US900123DJ66)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2030-07-13	Stałe 9,125%	3 770,80	300	1 268	1 293	0,66
UKRAIN 0 02/01/30 USD (XS2895056872)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Ukrainy	Ukraina	2030-02-01	Zmienne 0,00%	3,77	500 000	943	1 354	0,69
UKRAIN 0 02/01/36 USD (XS2895057334)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Ukrainy	Ukraina	2036-02-01	Zmienne 0,00%	3,77	500 000	1 105	1 133	0,58
UKRAIN 1 3/4 02/01/36 USD (XS2895056526)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Ukrainy	Ukraina	2036-02-01	Zmienne 4,50%	3,77	300 000	681	798	0,41
URUG180650U (US760942BA98)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wschodniej Republiki Urugwaju	Urugwaj	2050-06-18	Stałe 5,10%	3,77	200 000	701	708	0,36

URUG210336U (US760942AS16)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wschodniej Republiki Urugwaju	Urugwaj	2036-03-21	Stałe 7,625%	3,77	350 000	1 625	1 588	0,81
URUGUA 4.975 04/20/55 (US760942BD38)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wschodniej Republiki Urugwaju	Urugwaj	2055-04-20	Stałe 4,975%	3,77	250 000	938	865	0,44
UZBEK 3.7 11/25/30 (XS2263765856)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2030-11-25	Stałe 3,70%	3 770,80	200	674	708	0,36
UZBEK 3.9 10/19/31 USD (XS2365195978)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2031-10-19	Stałe 3,90%	3 770,80	200	628	707	0,36
UZBEK 5 3/8 02/20/29 (XS1953915136)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2029-02-20	Stałe 5,375%	3 770,80	300	1 102	1 158	0,59
VENZ 9 3/8 01/13/34 USD (US922646BL74)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Boliwariańskiej Republiki Wenezueli	Wenezuela	2034-01-13	Zmienne 0,00%	3 770,80	700	1 353	1 293	0,66
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	5 000	4 856	4 937	2,53
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								7 378 103	184 045	188 310	96,59
Razem nienotowane na rynku aktywnym								300	1 345	0	0,00
Razem								7 378 403	185 390	188 310	96,59

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						9	0	-2 556	-1,31
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 14.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 075 000,00)	1	0	-9	0,00

FX Swap USD PLN 12.01.2026 12.01.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (8 000 000,00)	1	0	-1 232	-0,63
FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (5 000 000,00)	1	0	-342	-0,18
FX Swap USD PLN 18.05.2026 18.05.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (8 000 000,00)	1	0	-984	-0,51
FX Swap USD PLN 23.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (5 030 000,00)	1	0	-224	-0,11
FX Swap USD PLN 26.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 610 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap USD PLN 29.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (21 500 000,00)	1	0	235	0,12
FX Swap USD PLN 30.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (90 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 30.06.2026 16.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (50 000,00)	1	0	-1	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						9	0	-2 556	-1,31
Razem						9	0	-2 556	-1,31

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	800	3 184	3 129	1,60
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

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap USD PLN 30.06.2026 01.07.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 30.06.2026 16.07.2026	-1	0,00

BILANS Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	194 948	218 845
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 614	3 350
2. Należności	1 788	26
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	2 075
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	188 310	209 096
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	236	4 298
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7 855	5 198
III. Aktywa netto (I-II)	187 093	213 647
IV. Kapitał subfunduszu	146 426	176 064
1. Kapitał wpłacony	438 516	388 980
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-292 090	-212 916
V. Dochody zatrzymane	43 186	45 811
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	53 935	49 251
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 749	-3 440
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 519	-8 228
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	187 093	213 647

Liczba jednostek uczestnictwa	1 409 790,3444	1 642 722,2878
A	13 916,9142	14 780,6435
D	2 156,0188	751,9796
L	568 871,3400	424 715,5959
O	677 718,7664	1 067 870,7027
P	88 768,6844	84 991,4180
R	27 314,2653	24 401,3143
S	5 215,3422	1 107,9388
W	25 829,0131	24 102,6950
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	132,57	129,97
D	133,34	130,63
L	132,67	130,06
O	132,58	129,97
P	133,76	130,95
R	132,21	129,62
S	134,14	131,36
W	133,74	130,95

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	5 461	10 004	4 489
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	5 456	9 979	4 466
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	5	25	23
II. Koszty subfunduszu	789	1 517	816
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	465	839	363
- stała część wynagrodzenia	465	839	363
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	52	100	39
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	106	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	6	8	5
11. Ujemne saldo różnic kursowych	148	277	265
12. Pozostałe, w tym:	61	187	88
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	0	103	49
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	12	17	8
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	777	1 500	808
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 684	8 504	3 681
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 600	14 468	4 397
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 309	11 337	4 859
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 709	3 131	-462
- z tytułu różnic kursowych	12 689	-19 927	-18 755
VII. Wynik z operacji	3 084	22 972	8 078
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	2,60	15,80	6,13
D	2,71	16,07	6,25
L	2,61	15,86	6,17
O	2,61	15,81	6,14
P	2,82	16,26	6,35
R	2,59	15,77	6,13
S	2,78	16,24	6,34
W	2,79	16,21	6,33

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.

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	213 647	146 527
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 084	22 972
a) przychody z lokat netto	4 684	8 504
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 309	11 337
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 709	3 131
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 084	22 972
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:	-29 638	44 148
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	49 536	83 811
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-79 174	-39 663
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-26 554	67 120
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	187 093	213 647
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	193 379	172 802
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	379 247,2228	679 058,5524
A	13 810,6960	35 178,8945
D	1 571,8252	407,8622
L	209 460,7022	279 935,5475
O	122 452,3938	305 193,8759
P	14 256,9625	23 947,5496
R	9 771,7854	14 477,3433
S	4 226,9238	367,1624
W	3 695,9339	19 550,3170
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	612 179,1662	319 361,7956
A	14 674,4253	25 565,7662
D	167,7860	353,7437
L	65 304,9581	4 670,1649
O	512 604,3301	262 176,4562
P	10 479,6961	16 131,3021
R	6 858,8344	8 471,1725
S	119,5204	5,6614
W	1 969,6158	1 987,5286
c) saldo zmian	-232 931,9434	359 696,7568
A	-863,7293	9 613,1283
D	1 404,0392	54,1185
L	144 155,7441	275 265,3826
O	-390 151,9363	43 017,4197
P	3 777,2664	7 816,2475



R	2 912,9510	6 006,1708
S	4 107,4034	361,5010
W	1 726,3181	17 562,7884
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 939 624,7807	3 560 377,5579
A	69 634,2419	55 823,5459
D	2 742,4359	1 170,6107
L	657 238,4336	447 777,7314
O	2 968 940,0715	2 846 487,6777
P	140 203,5671	125 946,6046
R	65 463,5713	55 691,7859
S	5 547,1823	1 320,2585
W	29 855,2771	26 159,3432
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 529 834,4363	1 917 655,2701
A	55 717,3277	41 042,9024
D	586,4171	418,6311
L	88 367,0936	23 062,1355
O	2 291 221,3051	1 778 616,9750
P	51 434,8827	40 955,1866
R	38 149,3060	31 290,4716
S	331,8401	212,3197
W	4 026,2640	2 056,6482
c) saldo zmian	1 409 790,3444	1 642 722,2878
A	13 916,9142	14 780,6435
D	2 156,0188	751,9796
L	568 871,3400	424 715,5959
O	677 718,7664	1 067 870,7027
P	88 768,6844	84 991,4180
R	27 314,2653	24 401,3143
S	5 215,3422	1 107,9388
W	25 829,0131	24 102,6950
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 409 790,3444	1 642 722,2878
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	129,97	114,17
D	130,63	114,57
L	130,06	114,21
O	129,97	114,17
P	130,95	114,69
R	129,62	113,85
S	131,36	115,12
W	130,95	114,74
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	132,57	129,97
D	133,34	130,63
L	132,67	130,06
O	132,58	129,97

P	133,76	130,95
R	132,21	129,62
S	134,14	131,36
W	133,74	130,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	2,00	13,84
D	2,07	14,02
L	2,01	13,88
O	2,01	13,84
P	2,15	14,18
R	2,00	13,85
S	2,12	14,11
W	2,13	14,13
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	126,74	112,45
D	127,43	112,90
L	126,83	112,51
O	126,75	112,46
P	127,79	113,07
R	126,40	112,15
S	128,17	113,47
W	127,78	113,10
- data wyceny		
A	2026-03-30	2025-04-11
D	2026-03-30	2025-04-11
L	2026-03-30	2025-04-11
O	2026-03-30	2025-04-11
P	2026-03-30	2025-04-11
R	2026-03-30	2025-04-11
S	2026-03-30	2025-04-11
W	2026-03-30	2025-04-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	132,79	129,97
D	133,56	130,63
L	132,89	130,06
O	132,80	129,98
P	133,98	130,95
R	132,43	129,62
S	134,35	131,36
W	133,95	130,96
- data wyceny		
A	2026-06-15	2025-12-29
D	2026-06-15	2025-12-29
L	2026-06-15	2025-12-29
O	2026-06-15	2025-12-29
P	2026-06-15	2025-12-29

R	2026-06-15	2025-12-29
S	2026-06-15	2025-12-29
W	2026-06-15	2025-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	132,57	129,93
D	133,34	130,58
L	132,67	130,01
O	132,57	129,93
P	133,76	130,91
R	132,21	129,57
S	134,14	131,32
W	133,74	130,91
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym *):	0,82	0,88
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,48	0,49
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,06
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06	0,06
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2026 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

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

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

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

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	49	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 739	26
z tytułu rozliczeń międzyokresowych	0	16
należności od Towarzystwa	0	9
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	1 719	0
Razem	1 788	26

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	4 937	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 792	4
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	35
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	15	14
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	7
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	15	13
Pozostałe zobowiązania, w tym:	94	5 125
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	0	5 016
Razem	7 855	5 198



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:			4 614		3 350
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	1 374	1 374	2 197	2 197
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	678	2 914	211	893
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	87	326	72	260

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:			3 983		3 923
-	PLN	2 813	2 813	2 717	2 717
-	EUR	187	793	189	802
-	USD	104	377	108	404

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:	188 310	96,59%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	188 310	96,59%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	4 937	2,53%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	4 937	2,53%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	13 671	7,00%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 671	7,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	211 171	96,50%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	2 075	0,95%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	209 096	95,55%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	7 697	3,52%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 697	3,52%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	194 948	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 614	2,37%
Należności	1 788	0,92%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	188 310	96,59%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	236	0,12%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	218 845	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 350	1,53%
Należności	26	0,01%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	2 075	0,95%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	209 096	95,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 298	1,96%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Republiki Turcji	11 158	5,10%
Dłużne papiery wartościowe	11 158	5,10%

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:	188 619	96,75%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 240	1,66%
Należności	1 770	0,91%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	183 373	94,06%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	236	0,12%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 792	1,43%

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:	209 631	95,79%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 153	0,53%
Należności	0	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	204 180	93,30%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 298	1,96%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	4 787	2,19%

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	
USD	94,06%

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	
USD	92,51%

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 USD PLN 30.06.2026 01.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	90	USD	339	PLN	2026-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2026 14.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	1 075	EUR	4 612	PLN	2026-07-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.06.2026 15.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-224	5 030	USD	18 743	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.06.2026 15.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	1 610	USD	6 072	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 29.06.2026 15.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	235	21 500	USD	81 306	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.06.2026 16.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	50	USD	188	PLN	2026-07-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-342	5 000	USD	18 509	PLN	2026-10-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.01.2026 12.01.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 232	8 000	USD	28 894	PLN	2027-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.05.2026 18.05.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-984	8 000	USD	29 113	PLN	2027-05-18

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	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	250	USD	897	PLN	2026-01-12
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	5	1 474	PLN	350	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 18.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	844	PLN	200	EUR	2026-01-09

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	809	22 885	USD	83 212	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	132	USD	476	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	340	USD	1 225	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	840	10 000	USD	36 849	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	25	EUR	106	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.08.2025 23.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	183	5 000	USD	18 218	PLN	2026-02-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.03.2025 13.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	885	3 000	USD	11 698	PLN	2026-03-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.04.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	436	5 000	USD	18 452	PLN	2026-04-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2025 23.06.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	673	5 000	USD	18 702	PLN	2026-06-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	466	5 000	USD	18 509	PLN	2026-10-14

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	2 075
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	2 075
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	4 937	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	4 937	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

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		4 614		3 350
PLN	1 374	1 374	2 197	2 197
EUR	678	2 914	211	893
USD	87	326	72	260
Należności		1 788		26
PLN	18	18	26	26
EUR	401	1 721	0	0
USD	13	49	0	0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		2 075
PLN	0	0	2 075	2 075
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		188 310		209 096
PLN	4 937	4 937	4 916	4 916
EUR	0	0	407	1 719
USD	48 630	183 373	56 214	202 461
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		236		4 298
EUR	0	0	1	6
USD	63	236	1 192	4 292
Zobowiązania		7 855		5 198
PLN	5 063	5 063	411	411
EUR	2	9	1 132	4 783
USD	738	2 783	1	4

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
EUR	4,2963	4,2267
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	0	12 689	0	0	178	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	-2 913	0	-291	-19 927	0	-18 755

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

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-3 558	196	419
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-3 751	11 141	4 440
RAZEM	-7 309	11 337	4 859

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	11 519	-6 194	-14 880
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-5 810	9 325	14 418
RAZEM	5 709	3 131	-462

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	2	2	1
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	7	10	5
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	3	5	2
RAZEM	12	17	8

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



Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Część stała wynagrodzenia	465	839	363
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	465	839	363

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	213 647	146 527	123 112
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	129,97	114,17	108,51
D	130,63	114,57	108,73
L	130,06	114,21	-
O	129,97	114,17	108,51
P	130,95	114,69	108,66
R	129,62	113,85	108,21
S	131,36	115,12	109,13
W	130,95	114,74	108,75

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nazwa pozycji w Rachunku wyników na którą zmiana prezentacyjna ma wpływ	Dane zmienione	Dane zmienione	Dane opublikowane	Dane opublikowane
	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
II. Koszty subfunduszu	1 517	816	1 500	808
3. Opłaty dla depozytariusza	100	39	98	38
6. Usługi w zakresie rachunkowości	106	56	96	51
12. Pozostałe	187	88	182	86
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	17	8	0	0

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	4 937	2,64	183 609	98,14	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	4 937	2,64	183 609	98,14	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	4 937	2,64	183 373	98,01	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	236	0,13	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	2 792	1,49	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 792	1,49	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	4 916	2,30	208 478	97,58	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	4 916	2,30	208 478	97,58	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	4 916	2,30	204 180	95,57	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	4 298	2,01	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	4	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	4	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	30.06.2026
Razem	98,14

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	97,58

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	4 937	62,85
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	2 075	0,95
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się poniższe obligacje, których rozliczenie zostało ograniczone sankcjami nałożonymi na Federację Rosyjską. Od 2022 r., w ich wycenie zastosowano korekty uwzględniające skutek ograniczeń zbycia z tego tytułu.

Obligacja	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
VEBBNK 6.8 11/22/25 (XS0559915961)	300	VEB FINANCE PLC	1 345	0

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

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