

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Aktywnego Globalnego wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

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

Zarząd TFI PZU SA:

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

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, 26 sierpnia 2026 r.

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

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



ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	36 918	44 189	12,50	38 351	43 788	10,25
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	4 680	5 700	1,61	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	257 454	268 027	75,84	342 659	352 700	82,54
Instrumenty pochodne	0	359	0,10	0	1 992	0,46
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	17 396	16 608	3,89
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	299 052	318 275	90,05	398 406	415 088	97,14

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Adobe Systems Inc (US00724F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	273	Stany Zjednoczone	641	211	0,06
Alphabet Inc (US02079K3059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 430	Stany Zjednoczone	1 052	1 927	0,55
Amazon.com Inc (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 475	Stany Zjednoczone	1 611	2 224	0,63
Apple Inc (US0378331005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 690	Stany Zjednoczone	1 514	1 844	0,52
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	18 490	Polska	647	425	0,12
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	100	Holandia	277	741	0,21
Axon Enterprise Inc (US05464C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	489	Stany Zjednoczone	1 170	1 034	0,29
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 085	Wielka Brytania	130	284	0,08
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	522	Polska	1 494	2 543	0,72
Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 856	Polska	622	713	0,20
Broadcom Inc (US11135F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 340	Stany Zjednoczone	1 664	1 909	0,54
Cameco Corp (CA13321L1085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	3 386	Kanada	801	1 297	0,37
Captor Therapeutics (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7	Polska	0	1	0,00
Cloudflare Inc (US18915M1071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	492	Stany Zjednoczone	332	455	0,13
CrowdStrike Holdings Inc (US22788C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	357	Stany Zjednoczone	317	1 027	0,29
CSG NV (NL0015073TS8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	15 145	Czechy	1 760	831	0,24

DexCom Inc (US2521311074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 557	Stany Zjednoczone	629	395	0,11
ELI LILLY (US5324571083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	109	Stany Zjednoczone	403	493	0,14
Galderma Group AG (CH1335392721)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	562	Szwajcaria	383	481	0,14
GE Vernova Inc (US36828A1016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	211	Stany Zjednoczone	528	935	0,26
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	19 412	Polska	992	1 285	0,36
Intuitive Surgical Inc (US46120E6023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	442	Stany Zjednoczone	703	663	0,19
Karman Holdings Inc (US4859241048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 473	Stany Zjednoczone	399	277	0,08
L3Harris Technologies Inc (US5024311095)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	480	Stany Zjednoczone	502	526	0,15
LIFTERO (PLLFTER00018)	Nienotowane na rynku aktywnym	NewConnect	24 522	Polska	859	1 324	0,37
Medicover AB (SE0009778848)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	8 565	Szwecja	712	763	0,22
Meta Platforms Inc (US30303M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 082	Stany Zjednoczone	2 747	2 298	0,65
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 551	Stany Zjednoczone	3 876	3 588	1,01
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 339	Polska	246	304	0,09
Novo Nordisk A/S (DK0062498333)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	1 460	Dania	574	264	0,07
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	8 725	Stany Zjednoczone	3 193	6 583	1,86
On Holding AG (CH1134540470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 340	Szwajcaria	450	313	0,09
Planet Labs PBC (US72703X1063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 640	Stany Zjednoczone	441	455	0,13
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	227	Niemcy	536	966	0,27
Salesforce.com Inc (US79466L3024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 114	Stany Zjednoczone	921	658	0,19

ServiceNow Inc (US81762P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 540	Stany Zjednoczone	1 343	1 325	0,37
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 913	Polska	270	280	0,08
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	187	Francja	98	181	0,05
The TJX Companies, Inc. (US8725401090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	798	Stany Zjednoczone	248	456	0,13
UnitedHealth Group Inc (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	157	Stany Zjednoczone	382	246	0,07
USA Rare Earth Inc (US91733P1075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Markets	4 946	Stany Zjednoczone	407	402	0,11
West Pharmaceutical Services I (US9553061055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	490	Stany Zjednoczone	431	663	0,19
XTPL (PLXTPL000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 470	Polska	161	156	0,04
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 616	Polska	204	280	0,08
Zscaler Inc (US98980G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	306	Stany Zjednoczone	248	163	0,05
Razem aktywny rynek regulowany			136 849		36 059	42 865	12,13
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			24 522		859	1 324	0,37
Razem			161 371		36 918	44 189	12,50

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
CREOTECH QUANTUM-PDA D (PLCTHQM00034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Główny Rynek GPW	15 000	Polska	3 480	4 500	1,27
CREOTECH-PDA M (PLCRTCH00066)	Nienotowane na rynku aktywnym	Główny Rynek GPW	1 622	Polska	1 200	1 200	0,34
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00

Razem nienotowane na rynku aktywnym	16 622		4 680	5 700	1,61
Razem	16 622		4 680	5 700	1,61

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								2 150	3 500	3 534	1,00
a) Obligacje								2 150	3 500	3 534	1,00
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-07-17	Zmienne 4,99%	10 000,00	150	1 500	1 503	0,43
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 5,29%	1 000,00	2 000	2 000	2 031	0,57
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								726 270	253 954	264 493	74,84
a) Obligacje								726 270	253 954	264 493	74,84
ALRPW Float 06/09/28 PLN (PLALIOR00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2028-06-09	Zmienne 5,93%	500 000,00	4	2 000	2 038	0,58
BEEFBZ 4 3/8 03/18/31 USD (USL6401PAJ23)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Minerva Luxembourg S.A.	Luksemburg	2031-03-18	Stałe 4,375%	3 770,80	550	1 828	1 855	0,52
BOAD 2 3/4 01/22/33 EUR (XS2288824969)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Banque Ouest Africaine de Développement	Togo	2033-01-22	Stałe 2,75%	4 296,30	660	2 404	2 467	0,70
BOSPW Float 29/07/35 PLN (PLBOS0000324)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2035-07-29	Zmienne 6,71%	500 000,00	5	2 500	2 626	0,74
BRAZIL 5 1/2 04/23/36 EUR (XS3344411726)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federacyjnej Republiki Brazylii	Brazylia	2036-04-23	Stałe 5,50%	4 296,30	1 110	4 658	4 874	1,38
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	4 296,30	200	745	851	0,24

BULENR 4 1/4 06/19/30 EUR (XS3090933485)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2030-06-19	Stałe 4,25%	4 296,30	713	3 022	3 045	0,86
CANPCK 4 7/8 01/15/32 EUR (XS3352591906)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	CANPACK Group Inc.	Stany Zjednoczone	2032-01-15	Stałe 4,875%	4 296,30	530	2 258	2 344	0,66
CECBAK 5 5/8 11/28/29 EUR (XS2948748012)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	CEC BANK S.A.	Rumunia	2029-11-28	Zmienne 5,625%	429 630,00	6	2 589	2 714	0,77
CZGB 3 1/2 05/30/35 CZK (CZ0001006431)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2035-05-30	Stałe 3,50%	1 772,00	14 000	22 497	23 123	6,54
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	3 000	2 291	2 559	0,72
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	6 000	6 180	6 619	1,87
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	1 000	959	1 028	0,29
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	500	467	510	0,14
ECH0829 (PLO017000145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2029-08-01	Zmienne 6,94%	10 000,00	275	2 750	2 762	0,78
ERSTEI 4 7/8 01/31/29 EUR (AT0000A39UM6)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Erste&Steiermärkische Banka dioničko društvo	Chorwacja	2029-01-31	Zmienne 4,875%	429 630,00	2	870	895	0,25
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	5 566	6 125	6 498	1,84
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	2 250	2 053	2 223	0,63
GDZELE 9 10/15/29 USD (XS2911134604)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	GDZ Elektrik Dagitim A.S.	Turcja	2029-10-15	Stałe 9,00%	3 770,80	400	1 411	1 489	0,42
HGB 3 08/21/30 (HU0000403696)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2030-08-21	Stałe 3,00%	121,00	130 000	12 038	14 980	4,24
IVYCST 5 1/4 03/22/30 (XS1793329225)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wybrzeża Kości Słoniowej	Wybrzeże Kości Słoniowej	2030-03-22	Stałe 5,25%	4 296,30	400	1 596	1 766	0,50
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	9 000	8 138	9 293	2,63

KRUKSA Float 05/10/28 EUR (NO0012903444)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	Zmienne 8,748%	429 630,00	5	2 294	2 253	0,64
LHVGRP 5 1/2 09/16/35 EUR (XS3153067288)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LHV GROUP AS	Estonia	2035-09-16	Zmienne 5,50%	4 296,30	177	752	801	0,23
LIMAK 9 3/4 07/25/29 USD (XS2862382541)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Limak Cimento Sanayi Ve Ticaret AS	Turcja	2029-07-25	Stałe 9,75%	3 770,80	400	1 484	1 590	0,45
LNZAV 7.95 01/26/32 USD (USA4S42PAA32)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LD Celulose International GmbH	Austria	2032-01-26	Stałe 7,95%	3 770,80	740	2 771	3 011	0,85
MACEDO 1 5/8 03/10/28 EUR (XS2310118893)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	NORTH MACEDONIA	Macedonia	2028-03-10	Stałe 1,625%	4 296,30	1 000	3 912	4 162	1,18
MBKPW 0.966 09/21/27 EUR (XS2388876232)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	429 630,00	1	345	431	0,12
MEX 4 1/2 03/19/34 EUR (XS3185370973)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2034-03-19	Stałe 4,50%	4 296,30	1 185	5 087	5 147	1,46
ORBIA 6.8 05/13/30 USD (USP7S81YBJ38)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V.	Meksyk	2030-05-13	Stałe 6,80%	3 770,80	400	1 419	1 517	0,43
PKO280229 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-02-28	Zmienne 5,30%	500 000,00	1	500	520	0,15
PRIOBZ 6 3/4 10/15/30 USD (USL7S62BAA03)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	PRIO LUX HLD SARL	Luksemburg	2030-10-15	Stałe 6,75%	3 770,80	690	2 459	2 590	0,73
PS0131 (PL0000118519)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	50 000	49 462	50 847	14,39
PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	1 000	960	1 058	0,30
PUPRIN 4 3/8 10/01/32 EUR (XS3101867169)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Public Property Invest ASA	Norwegia	2032-10-01	Stałe 4,375%	4 296,30	600	2 542	2 686	0,76
RCSRDS 4 5/8 10/29/31 EUR (XS3216614084)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Digi Romania SA	Rumunia	2031-10-29	Stałe 4,625%	4 296,30	640	2 716	2 778	0,79
REPHUN 4 07/25/29 EUR (XS2753429047)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2029-07-25	Stałe 4,00%	4 296,30	56	243	255	0,07
ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770920937)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-03-22	Stałe 5,375%	4 296,30	155	673	699	0,20

ROMGB 4 1/4 04/28/36 RON (RO1J9H39WKT4)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2036-04-28	Stale 4,25%	4 095,00	480	1 698	1 641	0,46
ROMGB 5 02/12/29 (ROVRZSEM43E4)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-02-12	Stale 5,00%	4 095,00	1 000	3 909	4 046	1,14
ROMGB 7.9 02/24/38 RON (RO0DU3PR9NF9)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2038-02-24	Stale 7,90%	4 095,00	160	783	725	0,21
SASOL 5 1/2 03/18/31 USD (US80386WAD74)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Sasol Financing USA LLC	Stany Zjednoczone	2031-03-18	Stale 5,50%	3 770,80	750	2 412	2 675	0,76
SENSK 3 7/8 11/20/32 EUR (XS3235873372)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Slovenske Elektrarne A.S.	Słowacja	2032-11-20	Stale 3,875%	4 296,30	190	800	833	0,24
SERBIA 1 1/2 06/26/29 (XS2015296465)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2029-06-26	Stale 1,50%	4 296,30	100	342	401	0,11
TELSER 6 3/4 05/18/33 EUR (XS3370281878)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TELECOMMUNICATIONS CO TE	Serbia	2033-05-18	Stale 6,75%	4 296,30	359	1 560	1 597	0,45
TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-11-08	Stale 31,08%	8,08	420 000	4 488	3 280	0,93
ULKER 7 7/8 07/08/31 USD (XS2855391533)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ULKER BISKUVI SANAYI AS	Turcja	2031-07-08	Stale 7,875%	3 770,80	350	1 307	1 400	0,40
USIM 7 1/2 01/27/32 USD (USL95806AB88)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Usiminas International S.A.R.L	Luksemburg	2032-01-27	Stale 7,50%	3 770,80	660	2 479	2 657	0,75
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	63 000	61 420	62 420	17,66
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	100	96	100	0,03
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	5 000	4 820	4 937	1,40
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	900	842	877	0,25
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								420 000	4 488	3 280	0,93

Razem aktywny rynek nieregulowany		298 169	233 538	244 546	69,19
Razem nienotowane na rynku aktywnym		10 251	19 428	20 201	5,72
Razem		728 420	257 454	268 027	75,84

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						647	0	0	0,00
3MO EURO EUROIBOR DEC26 (GB00J8WDXS35)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE Futures Europe Financials	ICE FUTURES EUROPE	Wielka Brytania	EURIBOR 3M	144	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE SEP26 (DE000F3A9ET3)_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EUROBUND 10YR 6%	31	0	0	0,00
EURO-SCHATZ Fut Sep26 (DE000F3A9EV9)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EUROSCHATZ 2YR	141	0	0	0,00
MIDWIG INDEX FUT Sep26 (PL0GF0034348)_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	mWIG40	40	0	0	0,00
S&P500 EMINI FUT Sep26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	S&P 500 Indeks	3	0	0	0,00
US 10yr Ultra Fut Sep26_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 10YR 6%	38	0	0	0,00
US 2YR NOTE (CBT) SEP26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 2YR 6%	250	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						23	0	-1 891	-0,53
FX Swap CHF PLN 01.07.2026 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF (35 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap CHF PLN 17.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF (35 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap CZK PLN 30.06.2026 14.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK (128 425 000,00)	1	0	-58	-0,02

FX Swap DKK PLN 01.07.2026 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (1 500 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap DKK PLN 17.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (1 500 000,00)	1	0	-9	0,00
FX Swap EUR PLN 03.06.2026 15.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (455 000,00)	1	0	-26	-0,01
FX Swap EUR PLN 26.06.2026 14.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (450 000,00)	1	0	-6	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (10 150 000,00)	1	0	-82	-0,02
FX Swap GBP PLN 01.07.2026 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (205 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap GBP PLN 17.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (205 000,00)	1	0	-16	0,00
FX Swap HUF PLN 22.06.2026 13.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	HUF (479 300 000,00)	1	0	-17	0,00
FX Swap RON PLN 30.06.2026 21.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	RON (6 355 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap SEK PLN 29.06.2026 20.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	SEK (1 515 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap USD PLN 23.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (10 450 000,00)	1	0	-476	-0,14
FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (3 240 000,00)	1	0	41	0,01
FX Swap USD PLN 30.06.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (490 000,00)	1	0	-6	0,00
IRS BRL 03.01.2028 (SW03012028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (36 280 717,11)	1	0	-304	-0,09
IRS BRL 03.01.2028 (SW03012028N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa BRL-DI-PRE (36 372 764,09)	1	0	-77	-0,02
IRS PLN 02.04.2030 (SW02042030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (15 000 000,00)	1	0	-393	-0,11
IRS PLN 11.03.2030 (SW11032030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-777	-0,22
IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (50 000 000,00)	1	0	3	0,00
IRS ZAR 26.05.2036 (SW26052036N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa ZARL3M (45 000 000,00)	1	0	165	0,05

IRS ZAR 27.05.2036 (SW27052036N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa ZARL3M (45 000 000,00)	1	0	149	0,04
Razem aktywny rynek regulowany						647	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						23	0	-1 891	-0,53
Razem						670	0	-1 891	-0,53

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	7 816	8 178	8 721	2,47
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

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
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	1 503	0,43
FPC0342 (PL0000500385)	3 502	0,99
FX Swap CHF PLN 01.07.2026 22.07.2026	0	0,00
FX Swap CHF PLN 17.06.2026 01.07.2026	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 26.06.2026 14.07.2026	-6	0,00
FX Swap USD PLN 30.06.2026 17.07.2026	-6	0,00
IZ0836 (PL0000117024)	9 293	2,63
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	2 031	0,56
WZ1131 (PL0000113213)	195	0,06

BILANS Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	353 435	427 301
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 249	3 129
2. Należności	30 911	9 084
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	290 691	392 217
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27 584	22 871
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	75 819	174 607
III. Aktywa netto (I-II)	277 616	252 694
IV. Kapitał subfunduszu	211 930	196 681
1. Kapitał wpłacony	1 151 683	1 066 603
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-939 753	-869 922
V. Dochody zatrzymane	52 825	48 511
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 197	19 430
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33 628	29 081
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12 861	7 502
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	277 616	252 694

Liczba jednostek uczestnictwa	3 463 671,0174	3 270 376,1135
A1	22 827,3513	14 922,0322
A/EUR	2 390 759,0359	2 238 824,4318
B	12 947,4678	11 391,8140
C	54 220,3135	52 665,9012
D	23 369,2666	23 858,3073
F	20 411,0462	18 273,2073
G	58 336,1765	58 528,0020
I	42 313,1289	30 344,0122
IKE	11 404,6820	11 087,7232
L	246 335,5290	255 321,3568
S	301 892,8750	285 516,8051
U	25 669,3435	26 478,7469
W	253 184,8012	243 163,7735
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	76,39	73,72
A1	77,45	74,71
EUR	17,78	-
B	77,60	74,85
C	120,03	115,22
D	113,82	109,47
F	102,66	98,41
G	88,37	84,66
I	77,72	74,89
IKE	79,32	76,51
L	82,94	79,45
S	87,73	84,02

U	92,31	88,39
W	88,15	84,38

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025*)	01.01.2025 - 30.06.2025*)
I. Przychody z lokat	8 316	14 274	9 495
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	402	1 213	682
2. Przychody odsetkowe	7 888	9 823	3 997
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	3 164	4 783
4. Pozostałe	26	74	33
II. Koszty subfunduszu	8 565	5 603	2 505
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	2 212	3 467	1 654
- stała część wynagrodzenia	2 158	3 242	1 381
- zmienna część wynagrodzenia	54	225	273
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	66	170	80
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	103	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	2 091	1 623	625
11. Ujemne saldo różnic kursowych	4 029	0	0
12. Pozostałe	110	240	90
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	16	30	16
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	8 549	5 573	2 489
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-233	8 701	7 006
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	9 906	16 270	6 667
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 547	12 255	5 981
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 359	4 015	686
- z tytułu różnic kursowych	5 778	-3 867	-7 322
VII. Wynik z operacji	9 673	24 971	13 673
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A/EUR	2,67	8,12	4,83
A1	2,75	8,43	5,12
B	2,75	8,37	5,09
C	4,81	13,87	8,29
D	4,35	12,79	7,70
F	4,24	12,12	7,20
G	3,71	10,48	6,23
I	2,82	8,51	5,15
IKE	2,82	8,54	5,20
L	3,50	9,86	5,85
S	3,71	10,47	6,21

U	3,93	11,02	6,54
W	3,77	10,59	6,27

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	252 694	167 653
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 673	24 971
a) przychody z lokat netto	-233	8 701
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 547	12 255
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 359	4 015
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 673	24 971
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:	15 249	60 070
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	85 080	155 595
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-69 831	-95 525
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 922	85 041
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	277 616	252 694
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	274 929	212 453
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 116 895,5691	2 182 204,1093
A/EUR	948 913,7980	1 785 725,1903
A1	14 017,7817	21 046,5547
B	3 407,2061	4 872,1672
C	4 516,1653	7 916,0361
D	992,8679	1 782,4996
E	0,0000	0,0000
F	2 315,8590	8 539,3869
G	6 028,4987	12 606,5095
I	23 456,1865	15 123,1337
IKE	5 124,2491	14 430,1987
J	0,0000	0,0000
L	45 758,3989	198 730,9415
P	0,0000	0,0000
S	26 534,7039	40 699,7598
T	0,0000	0,0000
U	2 571,7839	8 812,5442
W	33 258,0701	61 919,1871
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	923 600,6652	1 343 950,2413
A/EUR	796 979,1939	1 067 877,7520
A1	6 112,4626	10 367,9261
B	1 851,5523	1 167,5024
C	2 961,7530	3 700,7751
D	1 481,9086	1 467,3289
E	0,0000	0,0000



F	178,0201	2 350,4983
G	6 220,3242	4 622,2928
I	11 487,0698	19 473,3553
IKE	4 807,2903	17 149,4012
J	0,0000	0,0000
L	54 744,2267	180 570,7424
P	0,0000	0,0000
S	10 158,6340	14 148,8460
T	0,0000	0,0000
U	3 381,1873	2 840,1585
W	23 237,0424	18 213,6623
c) saldo zmian	193 294,9039	838 253,8680
A/EUR	151 934,6041	717 847,4383
A1	7 905,3191	10 678,6286
B	1 555,6538	3 704,6648
C	1 554,4123	4 215,2610
D	-489,0407	315,1707
E	0,0000	0,0000
F	2 137,8389	6 188,8886
G	-191,8255	7 984,2167
I	11 969,1167	-4 350,2216
IKE	316,9588	-2 719,2025
J	0,0000	0,0000
L	-8 985,8278	18 160,1991
P	0,0000	0,0000
S	16 376,0699	26 550,9138
T	0,0000	0,0000
U	-809,4034	5 972,3857
W	10 021,0277	43 705,5248
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 126 571,7635	20 009 676,1944
A/EUR	16 566 547,2077	15 617 633,4097
A1	59 401,0932	45 383,3115
B	75 900,5469	72 493,3408
C	285 911,7135	281 395,5482
D	169 538,2226	168 545,3547
E	2 205,4762	2 205,4762
F	44 247,9832	41 932,1242
G	87 479,0558	81 450,5571
I	1 393 267,5854	1 369 811,3989
IKE	71 681,7224	66 557,4733
J	1 794,9410	1 794,9410
L	863 674,1875	817 915,7886
P	269 989,8525	269 989,8525
S	843 402,0255	816 867,3216
T	12 245,0410	12 245,0410
U	42 598,8050	40 027,0211
W	336 686,3041	303 428,2340

b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 662 900,7461	16 739 300,0809
A/EUR	14 175 788,1718	13 378 808,9779
A1	36 573,7419	30 461,2793
B	62 953,0791	61 101,5268
C	231 691,4000	228 729,6470
D	146 168,9560	144 687,0474
E	2 205,4762	2 205,4762
F	23 836,9370	23 658,9169
G	29 142,8793	22 922,5551
I	1 350 954,4565	1 339 467,3867
IKE	60 277,0404	55 469,7501
J	1 794,9410	1 794,9410
L	617 338,6585	562 594,4318
P	269 989,8525	269 989,8525
S	541 509,1505	531 350,5165
T	12 245,0410	12 245,0410
U	16 929,4615	13 548,2742
W	83 501,5029	60 264,4605
c) saldo zmian	3 463 671,0174	3 270 376,1135
A/EUR	2 390 759,0359	2 238 824,4318
A1	22 827,3513	14 922,0322
B	12 947,4678	11 391,8140
C	54 220,3135	52 665,9012
D	23 369,2666	23 858,3073
E	0,0000	0,0000
F	20 411,0462	18 273,2073
G	58 336,1765	58 528,0020
I	42 313,1289	30 344,0122
IKE	11 404,6820	11 087,7232
J	0,0000	0,0000
L	246 335,5290	255 321,3568
P	0,0000	0,0000
S	301 892,8750	285 516,8051
T	0,0000	0,0000
U	25 669,3435	26 478,7469
W	253 184,8012	243 163,7735
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 463 671,0174	3 270 376,1135
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A/EUR	73,72	65,60
A1	74,71	66,30
B	74,85	66,49
C	115,22	101,35
D	109,47	96,68
E	-	-
F	98,41	86,30
G	84,66	74,17
I	74,89	66,39

IKE	76,51	67,96
J	-	-
L	79,45	69,59
P	-	-
S	84,02	73,55
T	-	-
U	88,39	77,37
W	84,38	73,79
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A/EUR	76,39	73,72
A1	77,45	74,71
B	77,60	74,85
C	120,03	115,22
D	113,82	109,47
E	-	-
F	102,66	98,41
G	88,37	84,66
I	77,72	74,89
IKE	79,32	76,51
J	-	-
L	82,94	79,45
P	-	-
S	87,73	84,02
T	-	-
U	92,31	88,39
W	88,15	84,38
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	3,62	12,38
A1	3,67	12,68
B	3,67	12,57
C	4,17	13,69
D	3,97	13,23
E	-	-
F	4,32	14,03
G	4,38	14,14
I	3,78	12,80
IKE	3,67	12,58
J	-	-
L	4,39	14,17
P	-	-
S	4,42	14,24
T	-	-
U	4,43	14,24
W	4,47	14,35
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	71,52	64,84
A1	72,50	65,55

B	72,66	65,71
C	112,11	100,44
D	106,41	95,71
E	-	-
F	95,81	85,59
G	82,45	73,58
I	72,73	65,65
IKE	74,27	67,17
J	-	-
L	77,38	69,04
P	-	-
S	81,84	72,98
T	-	-
U	86,11	76,77
W	82,21	73,24
- data wyceny		
A/EUR	2026-03-30	2025-04-08
A1	2026-03-30	2025-04-08
B	2026-03-30	2025-04-08
C	2026-03-30	2025-04-08
D	2026-03-30	2025-04-08
E	-	-
F	2026-03-30	2025-04-08
G	2026-03-30	2025-04-08
I	2026-03-30	2025-04-08
IKE	2026-03-30	2025-04-08
J	-	-
L	2026-03-30	2025-04-08
P	-	-
S	2026-03-30	2025-04-08
T	-	-
U	2026-03-30	2025-04-08
W	2026-03-30	2025-04-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	76,40	73,86
A1	77,46	74,86
B	77,62	75,00
C	120,03	115,45
D	113,82	109,69
E	-	-
F	102,67	98,60
G	88,37	84,83
I	77,72	75,04
IKE	79,34	76,67
J	-	-
L	82,94	79,61
P	-	-
S	87,73	84,19

T	-	-
U	92,31	88,57
W	88,15	84,54
- data wyceny		
A/EUR	2026-06-02	2025-12-29
A1	2026-06-02	2025-12-29
B	2026-06-02	2025-12-29
C	2026-06-30	2025-12-29
D	2026-06-30	2025-12-29
E	-	-
F	2026-06-30	2025-12-29
G	2026-06-30	2025-12-29
I	2026-06-30	2025-12-29
IKE	2026-06-02	2025-12-29
J	-	-
L	2026-06-30	2025-12-29
P	-	-
S	2026-06-30	2025-12-29
T	-	-
U	2026-06-30	2025-12-29
W	2026-06-30	2025-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	76,39	73,83
A1	77,45	74,82
B	77,60	74,96
C	120,03	115,39
D	113,82	109,64
F	102,67	98,55
G	88,37	84,79
I	77,72	75,00
IKE	79,32	76,63
L	82,94	79,57
S	87,73	84,14
U	92,31	88,53
W	88,15	84,50
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:*)	6,28	2,64
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,62	1,63
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,08
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04	0,05
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	15 993	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	2	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	14 916	9 084
rozliczenie subskrypcji	5 971	0
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	8 927	9 065
Razem	30 911	9 084

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	1 857	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	70 949	169 565
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 250	2 783
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	330	195
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	13	25
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	1	2
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	32	26
Pozostałe zobowiązania, w tym:	387	2 011
tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	0	1 479
Razem	75 819	174 607



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:			4 249		3 129
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	2 216	2 216	2 434	2 434
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CAD	27	72	27	71
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	2	10	3	15
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CZK	3	1	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	14	8	6	3
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	2	10	117	494
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	2	8	1	5
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	HUF	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	NOK	91	35	91	33
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RON	4	3	4	3
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SEK	5	2	29	11
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	TRY	0	0	4	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	500	1 884	14	51
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	0	0	3	1
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	4	4
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	0	0	1	4

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:			5 155		4 298
-	PLN	2 846	2 846	2 941	2 941
-	BRL	0	0	0	0
-	CAD	25	66	8	20
-	CHF	32	148	10	47
-	CZK	2 048	359	203	35
-	DKK	10	6	16	9
-	EUR	235	999	108	459
-	GBP	1	5	2	11
-	HUF	0	0	41	0
-	ILS	0	0	58	62
-	NOK	62	23	86	31
-	RON	21	18	61	52
-	SEK	10	4	29	11
-	TRY	75	6	69	7
-	USD	169	621	143	530
-	ZAR	243	54	391	83

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:	268 344	75,93%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	247 826	70,12%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 518	5,81%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	72 500	20,51%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	70 949	20,07%
2. Instrumenty pochodne	1 551	0,44%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	89 448	25,32%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	75 428	21,35%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 020	3,97%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 551	0,44%
1. Instrumenty pochodne	1 551	0,44%

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:	352 879	82,58%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	331 821	77,65%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 058	4,93%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	172 334	40,33%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	169 565	39,68%
2. Instrumenty pochodne	2 769	0,65%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	137 402	32,15%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	123 026	28,78%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 376	3,37%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 769	0,65%
1. Instrumenty pochodne	2 769	0,65%

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):	303 546	85,89%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 249	1,20%
Należności	30 911	8,75%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	247 826	70,12%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 560	5,82%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Republiki Czeskiej	23 123	6,54%
Dłużne papiery wartościowe	23 123	6,54%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	140 248	39,68%
Dłużne papiery wartościowe	140 248	39,68%

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):	366 905	85,86%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 129	0,73%
Należności	9 084	2,13%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	331 821	77,65%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22 871	5,35%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	232 681	54,46%
Dłużne papiery wartościowe	232 681	54,46%

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:	155 626	44,03%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 033	0,57%

Należności	7 495	2,12%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	145 742	41,24%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	356	0,10%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 939	0,83%

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:	158 298	37,03%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	691	0,16%
Należności	6 161	1,44%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	147 185	34,44%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 261	0,99%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 495	0,35%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
USD	8,79%
Dłużne papiery wartościowe	
CZK	6,54%
EUR	11,60%
USD	5,32%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
USD	5,81%
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	9,48%
USD	5,01%

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 17.06.2026 01.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-16	205	GBP	1 006	PLN	2026-07-01
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.06.2026 01.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	1 500	DKK	853	PLN	2026-07-01
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 17.06.2026 01.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	35	CHF	162	PLN	2026-07-01
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 22.06.2026 13.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-17	479 300	HUF	5 779	PLN	2026-07-13
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 30.06.2026 14.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-58	128 425	CZK	22 705	PLN	2026-07-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 26.06.2026 14.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	450	EUR	1 929	PLN	2026-07-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.06.2026 15.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-476	10 450	USD	38 927	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	41	3 240	USD	12 258	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.06.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	490	USD	1 842	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 29.06.2026 20.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	1 515	SEK	589	PLN	2026-07-20
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 30.06.2026 21.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	6 355	RON	5 196	PLN	2026-07-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-82	10 150	EUR	43 562	PLN	2026-07-21
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 01.07.2026 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	1 500	DKK	861	PLN	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 01.07.2026 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	35	CHF	163	PLN	2026-07-22

Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 01.07.2026 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	205	GBP	1 020	PLN	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.06.2026 15.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-26	455	EUR	1 935	PLN	2026-09-15

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO-SCHATZ Fut Sep26 (DE000F3A9EV9)	DUU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	795	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2026-09-08
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE SEP26 (DE000F3A9ET3)	RXU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	25	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2026-09-08
Pozycja długa	S&P500 EMINI FUT Sep26	ESU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	111	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2026-09-18
Pozycja krótka	MIDWIG INDEX FUT Sep26 (PLOGF0034348)	FW40U26	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	90	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Główny Rynek GPW	Nie dotyczy	2026-09-18
Pozycja krótka	US 10yr Ultra Fut Sep26	UXYU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-307	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-09-21
Pozycja długa	US 2YR NOTE (CBT) SEP26	TUU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 780	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-09-30
Pozycja długa	3MO EURO EUROIBOR DEC26 (GB00J8WDXS35)	ERZ6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	796	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez ICE Futures Europe Financials	Nie dotyczy	2026-12-14
Pozycja krótka	IRS BRL 03.01.2028 (SW03012028N001)	IRS BRL 03.01.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-304	Płatności roczne wg stopy 13,42% Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE	36 281	2028-01-03

Pozycja krótka	IRS BRL 03.01.2028 (SW03012028N002)	IRS BRL 03.01.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-77	Płatności roczne wg stopy 13,94% Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE	36 373	2028-01-03
Pozycja krótka	IRS PLN 11.03.2030 (SW11032030N001)	IRS PLN 11.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-777	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,94%	20 000	2030-03-11
Pozycja krótka	IRS PLN 02.04.2030 (SW02042030N001)	IRS PLN 02.04.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-393	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,6275%	15 000	2030-04-02
Pozycja krótka	IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N001)	IRS PLN 27.01.2031	sprawne zarządzanie portfelem	3	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,94%	50 000	2031-01-27
Pozycja długa	IRS ZAR 26.05.2036 (SW26052036N001)	IRS ZAR 26.05.2036	sprawne zarządzanie portfelem	165	Płatności kwartalne wg stopy 7,98% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	45 000	2036-05-26
Pozycja długa	IRS ZAR 27.05.2036 (SW27052036N001)	IRS ZAR 27.05.2036	sprawne zarządzanie portfelem	149	Płatności kwartalne wg stopy 7,96% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	45 000	2036-05-27

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	3	842	PLN	200	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	97	PLN	250	SEK	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 10.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	73	1 116 300	HUF	12 300	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	455	USD	1 633	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 02.12.2025 13.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	39	43 479	CZK	7 632	PLN	2026-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 268	15 000	USD	55 282	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	151	9 420	EUR	39 984	PLN	2026-01-14

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	10	EUR	42	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	20	1 550	EUR	6 574	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	50	CHF	226	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	800	USD	2 877	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	254	3 000	USD	11 057	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	1 500	DKK	852	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	35	GBP	169	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 16.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	6 770	RON	5 611	PLN	2026-01-16

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	US ULTRA BOND CBT Mar26	WNH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-95	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	US 10YR NOTE (CBT)Mar26	TYH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-599	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	SP500 MIC EMIN FUT MAR26	HWAH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	50	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	S&P500 EMINI FUT MAR26	ESH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	69	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20

Pozycja krótka	MIDWIG INDEX FUT Mar26 (PLOGF0033092)	FW40H26	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-86	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Główny Rynek GPW	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	NASDAQ 100 E-MINI Mar26	NQH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	36	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	110	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,385%	6 772	2026-01-02
Pozycja długa	IRS CZK 11.08.2027 (SW11082027N001)	IRS CZK 11.08.2027	sprawne zarządzanie portfelem	60	Płatności roczne wg stopy 3,625% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	170 000	2027-08-11
Pozycja długa	IRS CZK 01.09.2027 (SW01092027N001)	IRS CZK 01.09.2027	sprawne zarządzanie portfelem	9	Płatności roczne wg stopy 3,531% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	250 000	2027-09-01
Pozycja krótka	IRS PLN 11.03.2030 (SW11032030N001)	IRS PLN 11.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-1 460	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,94%	20 000	2030-03-11
Pozycja krótka	IRS PLN 02.04.2030 (SW02042030N001)	IRS PLN 02.04.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-875	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,6275%	15 000	2030-04-02
Pozycja krótka	IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N001)	IRS PLN 27.01.2031	sprawne zarządzanie portfelem	-434	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,94%	50 000	2031-01-27

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

	30.06.2026	31.12.2025
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	70 949	169 565
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	70 949	169 565
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		4 249		3 129
PLN	2 216	2 216	2 438	2 438
CAD	27	72	27	71
CHF	2	10	3	15
CZK	3	1	0	0
DKK	14	8	6	3
EUR	2	10	117	494
GBP	2	8	1	5
HUF	0	0	0	0
NOK	91	35	91	33
RON	4	3	4	3
SEK	5	2	29	11
TRY	0	0	4	0
USD	500	1 884	15	55
ZAR	0	0	3	1
Należności		30 911		9 084
PLN	23 416	23 416	2 923	2 923
EUR	632	2 716	157	663
GBP	378	1 885	85	410
USD	767	2 894	1 413	5 088
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		290 691		392 217
PLN	144 949	144 949	245 034	245 034
CAD	490	1 297	670	1 760
CHF	103	481	74	334
CZK	130 491	23 123	43 465	7 589

DKK	459	264	475	269
EUR	10 475	45 003	10 422	44 050
GBP	57	284	53	256
HUF	1 237 894	14 978	1 144 792	12 556
RON	7 829	6 412	7 970	6 608
SEK	1 969	763	0	0
TRY	40 592	3 280	43 357	3 629
USD	13 222	49 857	16 959	61 078
ZAR	0	0	41 762	9 054
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		27 584		22 871
PLN	27 228	27 228	18 610	18 610
BRL	0	0	167	110
CZK	0	0	619	108
DKK	0	0	4	2
EUR	0	0	578	2 443
GBP	0	0	0	0
HUF	0	0	6 644	73
RON	0	0	2	2
SEK	3	1	3	1
USD	11	41	423	1 522
ZAR	1 366	314	0	0
Zobowiązania		75 819		174 607
PLN	72 880	72 880	173 112	173 112
BRL	522	381	0	0
CHF	0	1	0	1
CZK	325	59	0	0
DKK	16	9	0	0
EUR	27	114	350	1 481
GBP	3	16	0	1
HUF	1 409	17	0	0
RON	3	2	0	0
USD	620	2 340	3	12

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

Waluta	30.06.2026	31.12.2025
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
BRL	0,7289	0,6575
CAD	2,6493	2,6288
CHF	4,6585	4,5390
CZK	0,1772	0,1746
DKK	0,5748	0,5659
EUR	4,2963	4,2267
GBP	4,9887	4,8399
100 HUF	1,2100	1,0968
NOK	0,3801	0,3577
RON	0,8190	0,8291
SEK	0,3875	0,3908

TRY	0,0808	0,0837
USD	3,7708	3,6016
ZAR	0,2298	0,2168

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	1 353	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	355	3 004	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	1 421	0	0	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-111	0	-520	-1 576	-201	-1 749
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-2 589	-721	-696	-3 651
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-946	0	-568	-1 570	-190	-1 922

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	7 199	4 743	1 401
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 652	7 512	4 580
RAZEM	4 547	12 255	5 981

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	4 935	2 404	-2 931
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	424	1 611	3 617
RAZEM	5 359	4 015	686

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025*)	01.01.2025 - 30.06.2025*)
1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	13	27	15
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	3	1
RAZEM	16	30	16

*) 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	2 158	3 242	1 381
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	54	225	273
RAZEM	2 212	3 467	1 654

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	252 694	167 653	93 388
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	73,72	65,60	59,94
A1	74,71	66,30	60,32
B	74,85	66,49	60,54
C	115,22	101,35	91,37
D	109,47	96,68	87,51
F	98,41	86,30	77,57
G	84,66	74,17	66,60
I	74,89	66,39	60,33
IKE	76,51	67,96	61,89
L	79,45	69,59	62,50
P	-	-	80,00
S	84,02	73,55	66,00
U	88,39	77,37	69,40
W	84,38	73,79	66,14

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	5 603	2 505	5 573	2 489
6. Usługi w zakresie rachunkowości	103	56	76	41
12. Pozostałe	240	90	237	89
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	30	16	0	0

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	186 391	67,14	119 226	42,95	12 658	4,56
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	186 391	67,14	119 226	42,95	12 658	4,56
Akcje	42 865	15,44	1 324	0,48	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	5 700	2,05	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	143 526	51,70	111 843	40,29	12 658	4,56
Instrumenty pochodne	0	0,00	359	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	2 250	0,81	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 250	0,81	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	305 760	121,00	96 893	38,35	12 435	4,92
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	305 760	121,00	96 893	38,35	12 435	4,92
Akcje	43 788	17,33	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	245 364	97,10	94 901	37,56	12 435	4,92
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 992	0,79	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	16 608	6,57	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	2 783	1,10	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 783	1,10	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	47,51

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	43,27

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	70 949	93,58
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	169 565	97,11
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	12 435
Kupna	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	4 657
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	352
- przychody odsetkowe	334
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	18
Sprzedaże	0
Emisje	0
Rozliczenia	524
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	4 262
Wartość na dzień bilansowy	12 658

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	3 523
Kupna	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	8 897
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	260
- przychody odsetkowe	243
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17
Sprzedaże	0
Emisje	0
Rozliczenia	245
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0
Wartość na dzień bilansowy	12 435

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

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

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

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 30.06.2026*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2025*
Dłużne papiery wartościowe	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 9 tys. zł oraz 9 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 8 tys. zł oraz 8 tys. zł.

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

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

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