

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PPK inPZU 2045 wydzielonego w ramach PPK inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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

Zarząd TFI PZU SA:

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

Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:

<i>Marcin Bielecki</i>	Dyrektor Biura	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 PPK inPZU 2045 wydzielonego w ramach PPK inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, zwanego dalej „Subfunduszem”, obejmujące:

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	646 434	971 572	41,82	656 799	897 209	48,92
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	11 066	12 631	0,54	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	1 000	1 001	0,04	2 500	2 505	0,14
Dłużne papiery wartościowe	971 307	1 022 357	44,01	748 802	785 084	42,81
Instrumenty pochodne	0	341	0,02	0	4 442	0,24
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
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	243 849	285 083	12,27	118 431	126 220	6,88
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
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 873 656	2 292 985	98,70	1 526 532	1 815 460	98,99

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	294 260	Polska	3 385	2 701	0,12
ALIOR (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	194 575	Polska	21 322	25 295	1,09
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 317 044	Luksemburg	37 070	49 804	2,14
Archicom SA (PLARHCM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	256 424	Polska	6 959	13 129	0,57
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	149 478	Polska	5 517	3 438	0,15
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	19 600	Polska	3 729	3 276	0,14
ASSECOSSE (PLASSE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	51 078	Polska	2 237	3 044	0,13
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	229 543	Polska	3 815	5 762	0,25
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 884	Polska	16 667	48 155	2,07
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	71 818	Polska	7 500	10 701	0,46
Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	58 039	Polska	3 892	5 270	0,23
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	18 928	Polska	6 557	13 954	0,60
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	93 599	Polska	14 660	21 004	0,90
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	23 482	Polska	3 045	17 823	0,77
CREOTECH Quantum (PLCTHQM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	23 482	Polska	622	6 998	0,30
CSG NV (NL0015073TS8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	122 742	Czechy	15 478	6 736	0,29

cyber_Folks S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	60 983	Polska	7 500	11 282	0,49
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	93 984	Polska	11 038	16 325	0,70
DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	717 577	Polska	26 494	20 379	0,88
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	23 328	Polska	3 301	5 575	0,24
ERSTEPL (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	49 538	Polska	21 402	31 932	1,36
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	210 095	Polska	9 882	13 909	0,60
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 312	Polska	4 248	8 281	0,36
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 755	Polska	6 577	11 765	0,51
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	187 638	Polska	32 839	62 155	2,67
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	25 667	Polska	9 158	10 837	0,47
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 964	Polska	42 233	54 182	2,33
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	19 137	Polska	11 010	26 103	1,12
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	653 438	Polska	9 192	12 778	0,55
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	815 953	Polska	9 094	8 486	0,37
Mo-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 035	Polska	3 248	4 033	0,17
MODIVO S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	22 670	Polska	932	2 043	0,09
MURAPOL (PLMURPL00190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	51 263	Polska	1 951	1 943	0,08
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	14 037	Polska	9 357	9 756	0,42
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	111 200	Polska	8 151	10 130	0,44

NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	26 168	Stany Zjednoczone	7 886	19 744	0,85
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	276 797	Polska	34 692	63 331	2,73
Pepco Group Ltd (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	110 443	Wielka Brytania	3 073	4 012	0,17
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	833 357	Polska	9 324	7 867	0,34
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	590 250	Polska	45 304	74 726	3,22
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 025 376	Polska	52 026	105 757	4,55
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	631 980	Polska	28 958	41 470	1,78
RAINBOW (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	64 651	Polska	8 865	9 452	0,41
REX Concepts SA (PLRXNCN00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Główny Rynek GPW	656 398	Polska	9 190	8 527	0,37
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	1 278	Niemcy	7 953	5 439	0,23
Scanway SA (PLSCWAY00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 866	Polska	3 447	3 548	0,15
Selvita SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	63 723	Polska	4 632	2 026	0,09
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	112 569	Polska	4 397	4 559	0,20
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 297 699	Polska	7 592	4 035	0,17
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 475 645	Polska	13 233	13 443	0,58
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	72 607	Polska	8 099	8 814	0,38
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	51 093	Polska	2 595	5 712	0,25
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	221 991	Polska	10 061	23 744	1,02
Zabka Group SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	234 632	Luksemburg	5 045	6 382	0,27

Razem aktywny rynek regulowany	14 126 675		637 244	963 045	41,45
Razem aktywny rynek nieregulowany	0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym	656 398		9 190	8 527	0,37
Razem	14 783 073		646 434	971 572	41,82

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	23 000	Polska	5 336	6 900	0,30
CREOTECH-PDA M (PLCRTCH00066)	Nienotowane na rynku aktywnym	Główny Rynek GPW	7 744	Polska	5 730	5 731	0,24
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			30 744		11 066	12 631	0,54
Razem			30 744		11 066	12 631	0,54

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKOBHB Float 03/22/28 PLN (XS2787873541)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-03-22	Zmienne 4,40%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	2	1 000	1 001	0,04
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										2	1 000	1 001	0,04
Razem										2	1 000	1 001	0,04

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								8 881	9 656	10 597	0,46
a) Obligacje								8 881	9 656	10 597	0,46
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	3 380	2 820	3 457	0,15
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	230	189	231	0,01
PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	845	631	838	0,04
Toyota Leasing Polska seria TLP0527 (PLO338400032)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-05-10	Zmienne 4,94%	100 000,00	16	1 600	1 612	0,07

VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 5,29%	1 000,00	2 600	2 605	2 640	0,11
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1 810	1 811	1 819	0,08
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								6 089 412	961 651	1 011 760	43,55
a) Obligacje								6 089 412	961 651	1 011 760	43,55
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	5	2 500	2 548	0,11
ALRPW Float 06/14/30 PLN (PLALIOR00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2030-06-14	Zmienne 5,51%	500 000,00	1	500	500	0,02
Bank Pocztowy 20/12/27 C4 (PLO172000013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2027-12-20	Zmienne 6,41%	500 000,00	3	1 500	1 511	0,07
Bank Pocztowy 25/06/29 C5 (PLO172000021)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2029-06-25	Zmienne 6,41%	500 000,00	2	1 000	1 011	0,04
BFTPW Float 03/11/30 PLN (PLBNFTS00141)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Benefit Systems S.A.	Polska	2030-03-11	Zmienne 5,60%	1 000,00	1 476	1 476	1 527	0,07
BGOSK 3 7/8 03/13/35 EUR (XS2902087423)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-03-13	Stałe 3,875%	4 296,30	325	1 390	1 433	0,06
BGOSK 4 03/13/32 EUR (XS2778272471)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stałe 4,00%	4 296,30	1 170	5 054	5 261	0,23
BGOSK 4 09/08/27 EUR (XS2530208490)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-09-08	Stałe 4,00%	4 296,30	600	2 665	2 698	0,12
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2039-03-13	Stałe 4,375%	4 296,30	800	3 429	3 558	0,15
BGOSK 5 1/8 02/22/33 EUR (XS2589727168)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-02-22	Stałe 5,125%	4 296,30	1 200	5 542	5 768	0,25
BGOSK 5 3/8 05/22/33 USD (XS2625207571)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	3 770,80	380	1 542	1 468	0,06
BGOSK Float 11/16/27 PLN (PL0000500401)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-11-16	Zmienne 4,85%	1 000,00	5 500	5 546	5 572	0,24

BOSPW Float 29/07/35 PLN (PLBOS0000324)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2035-07-29	Zmienne 6,71%	500 000,00	6	3 000	3 151	0,14
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	1 048	4 441	4 476	0,19
BZWPW 0 04/05/28 (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 5,47%	500 000,00	7	3 549	3 560	0,15
BZWPW 3 1/2 10/07/31 EUR (XS3200021684)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Erste Bank Polska S.A.	Polska	2031-10-07	Zmienne 3,50%	429 630,00	4	1 705	1 748	0,08
BZWPW Float 09/30/27 PLN (PLBZ00000358)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	2027-09-30	Zmienne 5,28%	500 000,00	6	3 000	3 049	0,13
CANPCK 3 7/8 11/15/29 USD (USU1390CAA46)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	CANPACK SA	Stany Zjednoczone	2029-11-15	Stałe 3,875%	3 770,80	200	681	722	0,03
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	240	1 018	1 062	0,05
CECBK 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	8	3 539	3 618	0,16
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	111 735	83 844	95 313	4,10
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	2 986	2 493	3 017	0,13
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	418	295	406	0,02
DS1030 (PL0000112736)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	4 939	4 337	4 362	0,19
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	105 135	107 887	115 987	4,99
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	23 140	22 287	23 791	1,02

DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	104 500	100 305	106 535	4,58
ECH0829 (PLO017000145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2029-08-01	Zmienne 6,94%	10 000,00	550	5 500	5 524	0,24
ELRO 4 3/8 07/14/30 EUR (XS3111004241)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ELECTRICA SA	Rumunia	2030-07-14	Stałe 4,375%	4 296,30	100	422	451	0,02
ENEA0530 (PLO129600030)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2030-05-21	Zmienne 5,67%	100 000,00	6	600	621	0,03
ERBUD S.A. Seria E (PLO110200014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 6,72%	1 000,00	1 974	1 974	2 015	0,09
FPC0229 (PL0000500443)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2029-02-03	Stałe 5,75%	1 000,00	30 560	31 608	32 233	1,39
FPC0231 (PL0000500450)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-02-03	Stałe 5,75%	1 000,00	14 800	15 587	15 718	0,68
FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stałe 6,00%	1 000,00	9 800	9 956	10 488	0,45
FPC0328 (PL0000500310)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	12 550	11 081	12 128	0,52
FPC0332 (PL0000500476)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 3,72%	1 000,00	65 600	62 314	63 615	2,74
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	6 120	6 730	7 145	0,31
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	8 416	7 275	7 674	0,33
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	33 725	32 772	33 325	1,44
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	23 325	18 717	20 051	0,86
Gm. Miasto Marki 12/22/39 seria J25 (PLO208000532)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Marki	Polska	2039-12-22	Zmienne 5,52%	1 000,00	1 590	1 605	1 607	0,07
HUHTAM 3 7/8 05/19/32 EUR (XS3375218198)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Huhtamaki OYJ	Finlandia	2032-05-19	Stałe 3,875%	4 296,30	150	632	649	0,03
ILGOV 4.6 08/31/29 ILS (IL0012128935)	Inny aktywny rynek	Tel Aviv Stock Exchange	Skarb Państwa Izraela	Izrael	2029-08-31	Stałe 4,60%	1,26	5 200 000	7 003	7 060	0,30

INPSTN 4 04/01/31 EUR (XS3176794595)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	InPost S.A.	Polska	2031-04-01	Stale 4,00%	4 296,30	1 022	4 205	4 394	0,19
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stale 2,00%	1 104,51	32 250	30 506	33 301	1,43
LATVEN 3.612 11/13/30 EUR (XS3227294132)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LATVENERGO AS	Łotwa	2030-11-13	Stale 3,612%	4 296,30	220	936	960	0,04
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	222	943	1 005	0,04
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	2	818	862	0,04
MBKPW 10.63 PERP PLN (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2029-12-06	Zmienne 10,63%	500 000,00	1	500	525	0,02
MBKPW 4.034 09/27/30 EUR (XS2907137736)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2030-09-27	Zmienne 4,034%	429 630,00	18	7 646	8 112	0,35
MBKPW 4.335 05/26/33 EUR (XS3386565991)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2033-05-26	Zmienne 4,335%	429 630,00	5	2 119	2 200	0,09
MBKPW 8 3/8 09/11/27 EUR (XS2680046021)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-11	Zmienne 8,375%	429 630,00	8	3 579	3 706	0,16
Miasto Gmina Buk 20112040 B24 (PLO280400246)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto i Gmina Buk	Polska	2040-11-20	Zmienne 6,89%	1 000,00	700	712	717	0,03
MLGPW 4 3/4 01/20/31 EUR (XS3239189296)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	MLP Group S.A.	Polska	2031-01-20	Stale 4,75%	4 296,30	370	1 558	1 606	0,07
MLGPW 6 1/8 10/15/29 EUR (XS2914001750)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	MLP Group S.A.	Polska	2029-10-15	Stale 6,125%	4 296,30	400	1 776	1 798	0,08
MOSMAG Float 11/05/28 (PLO456200016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.	Polska	2028-11-05	Zmienne 7,35%	10 000,00	109	1 090	1 102	0,05
NZ0331 (PL0000118774)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-03-25	Zmienne 3,53398%	1 000,00	8 600	8 220	8 246	0,35

P4 SP. Z O.O. seria D (PLO266100059)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2030-12-16	Zmienne 5,42%	1 000,00	2 850	2 850	2 856	0,12
PEOPW 3 3/4 06/04/31 EUR (XS3087255611)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 3,75%	4 296,30	543	2 294	2 356	0,10
PEOPW 5 1/2 11/23/27 EUR (XS2724428193)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	4 296,30	160	699	717	0,03
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2035-04-04	Zmienne 5,72%	500 000,00	10	5 000	5 155	0,22
PEPGRP Float 11/06/30 (PLO455700016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEU (FIN) LIMITED	Wielka Brytania	2030-11-06	Zmienne 6,38%	1 000,00	1 930	1 930	1 955	0,08
PKNPW 3 5/8 07/02/32 EUR (XS3104553931)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ORLEN S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	4 296,30	465	1 961	2 066	0,09
PKO0935 (PLO046700038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2035-09-24	Zmienne 5,60%	500 000,00	18	9 000	9 283	0,40
PKO1034 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2034-10-16	Zmienne 6,08%	500 000,00	6	3 000	3 127	0,13
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	0,02
PKOBP 3 3/8 06/16/28 EUR (XS2965663656)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-06-16	Zmienne 3,375%	4 296,30	248	1 061	1 068	0,05
PKOBP 3 5/8 06/30/31 EUR (XS3105979457)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2031-06-30	Stałe 3,625%	4 296,30	265	1 131	1 140	0,05
PKOBP 3 7/8 09/12/27 EUR (XS2890435865)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-09-12	Zmienne 3,875%	4 296,30	100	426	444	0,02
PKOBP 4 1/2 03/27/28 EUR (XS2788380306)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	4 296,30	243	1 048	1 067	0,05
PKOBP 4 1/2 06/18/29 EUR (XS2842080488)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-06-18	Zmienne 4,50%	4 296,30	439	1 901	1 928	0,08
PPCGA 4 1/4 10/31/30 EUR (XS3195996494)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Public Power Corporation	Grecja	2030-10-31	Stałe 4,25%	4 296,30	600	2 558	2 611	0,11

PS0131 (PL0000118519)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	5 000	4 979	5 085	0,22
PS0728 (PL0000115192)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	470	488	534	0,02
PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	48 050	46 450	50 853	2,19
PS0730 (PL0000117990)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	10 100	9 927	10 532	0,45
PS0731 (PL0000118998)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-07-25	Stałe 4,00%	1 000,00	13 900	13 084	13 985	0,60
PUPRIN 3 7/8 10/16/31 EUR (XS3205843702)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Public Property Invest ASA	Norwegia	2031-10-16	Stałe 3,875%	4 296,30	400	1 683	1 749	0,08
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	530	2 249	2 301	0,10
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	280	1 215	1 263	0,05
ROMANI 5 7/8 01/30/29 USD (XS2756521212)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-01-30	Stałe 5,875%	7 541,60	300	2 370	2 338	0,10
SCRSBE 5 1/8 07/17/30 EUR (BE0390149152)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	SILFIN NV	Belgia	2030-07-17	Stałe 5,125%	429 630,00	4	1 811	1 885	0,08
SENSK 3 7/8 11/20/32 EUR (XS3235873372)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Slovenske Elektrarne A.S.	Słowacja	2032-11-20	Stałe 3,875%	4 296,30	130	548	570	0,02
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Synthos S.A.	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	4 296,30	600	2 424	2 497	0,11
SPIEFP 3 3/4 05/28/30 EUR (FR001400ZYD0)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Spie SA	Francja	2030-05-28	Stałe 3,75%	429 630,00	6	2 592	2 590	0,11
SUPERN 4 3/8 06/23/31 EUR (XS3415292989)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Supernova Invest GmbH	Austria	2031-06-23	Stałe 4,375%	4 296,30	130	548	558	0,02

TAPTRA 4 3/4 06/30/31 EUR (PTTAPBOM0015)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAP SA	Portugalia	2031-06-30	Stałe 4,75%	429 630,00	3	1 270	1 284	0,06
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 296,30	200	811	869	0,04
TELSER 6 3/4 05/18/33 EUR (XS3370281878)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TELECOMMUNICATIONS CO TE	Serbia	2033-05-18	Stałe 6,75%	4 296,30	100	424	445	0,02
Toyota Leasing Polska seria TLP0928 (PLO338400057)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2028-09-29	Zmienne 4,81%	100 000,00	23	2 300	2 301	0,10
USTKA/VAR MUN BD 20391120 SER-L23 (PLO272900286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Ustka	Polska	2039-11-20	Zmienne 5,60%	1 000,00	600	600	579	0,02
VCTDOM Float 10/07/28 PLN (PLVCTDM00231)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2028-10-07	Zmienne 8,19%	1 000,00	1 984	1 984	2 042	0,09
VW Float 10/13/28 PLN seria VVWFS018 131028 (PLO309000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2028-10-13	Zmienne 4,89%	1 000,00	2 100	2 100	2 122	0,09
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	2 343	2 507	2 306	0,10
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	18 080	18 446	19 003	0,82
WS0437 (PL0000104857)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2037-04-25	Stałe 5,00%	1 000,00	6 400	6 204	6 302	0,27
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	8 200	7 980	8 124	0,35
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1 378	1 326	1 378	0,06
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	71 300	69 017	70 290	3,03

WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	990	920	993	0,04
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	26 050	25 473	25 937	1,12
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	38 566	37 510	38 081	1,64
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	4 290	4 143	4 181	0,18
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								5 955 889	788 416	834 665	35,93
Razem nienotowane na rynku aktywnym								142 404	182 891	187 692	8,08
Razem								6 098 293	971 307	1 022 357	44,01

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						15	0	0	0,00
US ULTRA BOND CBT Sep26_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 30YR 6.00%	15	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						12	0	-3 380	-0,14
FX Swap DKK PLN 01.07.2026 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (7 500 000,00)	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 (7 500 000,00)	1	0	-46	0,00
FX Swap EUR PLN 22.06.2026 13.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (25 550 000,00)	1	0	-888	-0,04
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 13.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (200 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (11 630 000,00)	1	0	-135	0,00
FX Swap GBP PLN 22.06.2026 13.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (1 520 000,00)	1	0	113	0,01
FX Swap ILS PLN 25.06.2026 02.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	ILS (229 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap ILS PLN 25.06.2026 25.06.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ILS (5 358 000,00)	1	0	-32	0,00
FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (20 000 000,00)	1	0	-1 306	-0,06
FX Swap USD PLN 14.11.2025 16.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	USD (13 450 000,00)	1	0	-1 314	-0,06
FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (21 000 000,00)	1	0	111	0,00
IRS CZK 05.06.2031 (SW05062031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	stopa procentowa PRIBO6M (45 000 000,00)	1	0	114	0,01
Razem aktywny rynek regulowany						15	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						12	0	-3 380	-0,14
Razem						27	0	-3 380	-0,14

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares Core S&P 500 UCITS ETF (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	69 426	180 755	210 884	9,08
iShares Semiconductor ETF (US4642875235)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Markets	iShares Semiconductor ETF	Stany Zjednoczone	7 698	13 880	18 600	0,80
iShares STOXX Europe 600 UCITS (DE0002635307)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF	Niemcy	159 709	37 719	43 873	1,89
Lyxor DAX (DR) UCITS ETF (LU0252633754)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	Lyxor DAX (DR) UCITS ETF	Luksemburg	12 000	11 495	11 726	0,50
Razem aktywny rynek regulowany					248 833	243 849	285 083	12,27
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					248 833	243 849	285 083	12,27

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	214 871	221 208	228 135	9,83
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco Poland S.A.	6 320	0,27
Cyber_folks S.A.	20 096	0,87
Dayton- Invest Korlatolt Felelossegu Tarsasag	18 653	0,81
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	125 335	5,39
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	141 372	6,08

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	2 224	0,10
DS0432 (PL0000113783)	6 875	0,30
DS0726 (PL0000108866)	291	0,01
DS0727 (PL0000109427)	703	0,03
DS1033 (PL0000115291)	6 620	0,28
DS1035 (PL0000118188)	3 059	0,13
FPC0231 (PL0000500450)	3 717	0,16
FPC0332 (PL0000500476)	4 849	0,21
FPC0342 (PL0000500385)	1 985	0,09
FPC0631 (PL0000500328)	23 715	1,02
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 13.07.2026	2	0,00
FX Swap ILS PLN 25.06.2026 02.09.2026	1	0,00
IZ0836 (PL0000117024)	6 815	0,29
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	5 155	0,22
PS0731 (PL0000118998)	3 421	0,15
Toyota Leasing Polska seria TLP0928 (PLO338400057)	2 301	0,10
VW Float 10/13/28 PLN seria VWWFS018 131028 (PLO309000175)	2 122	0,09
WS0428 (PL0000107611)	719	0,03
WS0429 (PL0000105391)	1 156	0,05
WZ0330 (PL0000117198)	2 477	0,11
WZ1128 (PL0000115697)	1 070	0,05
WZ1129 (PL0000111928)	2 172	0,09
WZ1131 (PL0000113213)	29	0,00

BILANS Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	2 323 097	1 833 989
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 504	16 174
2. Należności	15 608	2 355
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 082 793	1 607 058
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	210 192	208 402
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	451 442	287 806
III. Aktywa netto (I-II)	1 871 655	1 546 183
IV. Kapitał subfunduszu	1 315 280	1 122 054
1. Kapitał wpłacony	1 700 435	1 434 120
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-385 155	-312 066
V. Dochody zatrzymane	160 303	146 523
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	129 117	96 706
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31 186	49 817
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	396 072	277 606
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 871 655	1 546 183

Liczba jednostek uczestnictwa	16 265 035,0809	14 506 244,9154
0	16 265 035,0809	14 506 244,9154
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
0	115,07	106,59

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	43 600	57 142	26 152
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	23 768	27 091	12 825
2. Przychody odsetkowe	19 748	30 029	13 312
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	84	22	15
II. Koszty subfunduszu	11 548	16 383	8 052
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	2 870	3 110	1 981
- stała część wynagrodzenia	2 022	3 110	1 404
- zmienna część wynagrodzenia	848	0	577
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	170	270	119
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	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	6 972	9 777	3 797
11. Ujemne saldo różnic kursowych	603	1 419	1 222
12. Pozostałe, w tym:	933	1 807	933
z tytułu opłat za prowadzenie rejestru uczestników	806	1 470	720
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	359	782	410
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	11 189	15 601	7 642
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	32 411	41 541	18 510
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	99 835	215 686	129 772
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 631	29 069	10 131
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	118 466	186 617	119 641
- z tytułu różnic kursowych	16 073	-6 754	-11 314
VII. Wynik z operacji	132 246	257 227	148 282
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
0	8,13	17,73	11,26

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 iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy.

*) 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	1 546 183	1 000 436
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	132 246	257 227
a) przychody z lokat netto	32 411	41 541
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 631	29 069
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	118 466	186 617
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	132 246	257 227
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:	193 226	288 520
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	266 315	425 499
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-73 089	-136 979
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	325 472	545 747
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 871 655	1 546 183
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 711 209	1 286 298
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 758 790,1655	2 969 633,3956
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 417 250,5653	4 371 946,6322
O	2 417 250,5653	4 371 946,6322
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	658 460,3998	1 402 313,2366
O	658 460,3998	1 402 313,2366
c) saldo zmian	1 758 790,1655	2 969 633,3956
O	1 758 790,1655	2 969 633,3956
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	16 265 035,0809	14 506 244,9154
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 596 272,8879	18 179 022,3226
O	20 596 272,8879	18 179 022,3226
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 331 237,8070	3 672 777,4072
O	4 331 237,8070	3 672 777,4072
c) saldo zmian	16 265 035,0809	14 506 244,9154
O	16 265 035,0809	14 506 244,9154
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	16 265 035,0809	14 506 244,9154
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
O	106,59	86,72
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
O	115,07	106,59
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
O	7,96	22,91
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie		

sprawozdawczym		
0	104,37	86,93
- data wyceny		
0	2026-03-30	2025-01-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
0	116,85	106,57
- data wyceny		
0	2026-06-17	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
0	115,07	106,57
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:*)	1,36	1,27
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,34	0,24
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

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

*) 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	473	926
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	1 410	47
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	13 725	1 382
należności od Towarzystwa	247	182
rozliczenie subskrypcji	9 860	0
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	3 614	1 200
Razem	15 608	2 355

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	4 128	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	435 619	274 538
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 721	2
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5 047	7 661
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 065	682
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	2	8
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe zobowiązania	1 860	4 915
Razem	451 442	287 806



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:			14 504		16 174
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	12 278	12 278	13 704	13 704
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	153	712	153	694
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	17	10	17	9
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	282	1 213	291	1 229
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	9	45	11	51
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ILS	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	65	246	135	487

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:			11 191		8 116
-	PLN	7 952	7 952	6 592	6 592
-	CHF	147	679	53	242
-	DKK	17	9	17	9
-	EUR	303	1 286	171	724
-	GBP	30	148	34	167
-	ILS	94	118	0	0
-	RON	0	0	17	14
-	USD	272	999	99	368

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:	1 023 472	44,06%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	834 665	35,93%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	188 807	8,13%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	435 619	18,75%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	435 619	18,75%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	354 667	15,28%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	251 495	10,84%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	103 172	4,44%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	787 589	42,95%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	583 629	31,82%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	203 960	11,13%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	274 538	14,97%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	274 538	14,97%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	290 838	15,86%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	158 731	8,65%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	132 107	7,21%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	1 053 811	45,36%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 504	0,62%
Należności	15 608	0,67%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	834 665	35,93%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	189 034	8,14%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	228 135	9,83%
Dłużne papiery wartościowe	228 135	9,83%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	654 887	28,18%
Dłużne papiery wartościowe	654 887	28,18%

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):	810 560	44,20%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 174	0,88%
Należności	2 355	0,13%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	583 629	31,82%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	208 402	11,37%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	165 284	9,01%
Dłużne papiery wartościowe	165 284	9,01%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	496 552	27,08%
Dłużne papiery wartościowe	496 552	27,08%

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:	432 336	18,63%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 226	0,10%

Należności	2 496	0,11%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	427 272	18,40%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	342	0,02%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	3 722	0,16%

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:	342 795	18,69%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 470	0,14%
Należności	47	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	335 836	18,31%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 442	0,24%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 737	0,09%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	
USD	9,88%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	
USD	5,00%

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 DKK PLN 17.06.2026 01.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-46	7 500	DKK	4 265	PLN	2026-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.06.2026 13.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-888	25 550	EUR	108 937	PLN	2026-07-13
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 22.06.2026 13.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	113	7 469	PLN	1 520	GBP	2026-07-13
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 30.06.2026 13.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	2	858	PLN	200	EUR	2026-07-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	111	21 000	USD	79 298	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-135	11 630	EUR	49 873	PLN	2026-07-21
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 01.07.2026 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	7 500	DKK	4 305	PLN	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 25.06.2026 02.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	229	ILS	290	PLN	2026-09-02
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 306	20 000	USD	74 097	PLN	2026-10-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.11.2025 16.11.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 314	13 450	USD	49 387	PLN	2026-11-16
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 25.06.2026 25.06.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-32	5 358	ILS	6 811	PLN	2027-06-25

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	US ULTRA BOND CBT Sep26	WNU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-380	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-09-21
Pozycja długa	IRS CZK 05.06.2031 (SW05062031N001)	IRS CZK 05.06.2031	sprawne zarządzanie portfelem	114	Płatności roczne wg stopy 4,416% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	45 000	2031-06-05

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 USD PLN 18.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	73	22 611	PLN	6 300	USD	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 30.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	4	717	PLN	200	USD	2026-01-08
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	82	2 250	USD	8 184	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 18.12.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	7 500	DKK	4 247	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	208	13 600	EUR	57 724	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	19	1 640	EUR	6 955	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 12.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	785	GBP	3 797	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	779	15 250	EUR	65 360	PLN	2026-02-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 08.09.2025 09.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	545	10 000	USD	36 621	PLN	2026-03-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.10.2025 16.04.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27	400	EUR	1 726	PLN	2026-04-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.10.2025 29.04.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	255	EUR	1 092	PLN	2026-04-29
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 924	20 000	USD	74 097	PLN	2026-10-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.11.2025 16.11.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	773	13 450	USD	49 387	PLN	2026-11-16

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	435 619	274 538
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	435 619	274 538
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		14 504		16 174
PLN	12 278	12 278	13 704	13 704
CHF	153	712	153	694
DKK	17	10	17	9
EUR	282	1 213	291	1 229
GBP	9	45	11	51
ILS	0	0	0	0
USD	65	246	135	487
Należności		15 608		2 355
PLN	13 112	13 112	2 308	2 308
EUR	480	2 064	0	0
USD	114	432	13	47
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		2 082 793		1 607 058
PLN	1 655 521	1 655 521	1 271 222	1 271 222
EUR	38 744	166 457	35 276	149 100
GBP	0	0	2 372	11 481
ILS	5 595	7 060	0	0
USD	67 295	253 755	48 660	175 255
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		210 192		208 402
PLN	209 850	209 850	203 960	203 960
CZK	643	114	0	0
EUR	0	2	246	1 041
GBP	23	113	0	0
ILS	1	1	0	0

USD	30	112	944	3 401
Zobowiązania		451 442		287 806
PLN	447 720	447 720	286 069	286 069
DKK	81	46	0	0
EUR	239	1 025	411	1 735
GBP	0	0	0	2
ILS	25	32	0	0
USD	695	2 619	0	0

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
CHF	4,6585	4,5390
CZK	0,1772	-
DKK	0,5748	0,5659
EUR	4,2963	4,2267
GBP	4,9887	4,8399
ILS	1,2618	-
USD	3,7708	3,6016

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	6 313	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	1 611	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	100	8 149	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	-3 301	0	-8 137	-3 485	-1 722	-9 836
Dłużne papiery wartościowe	-3	0	-22	-669	-22	-294
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-266	-2 600	-266	-1 184

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	-17 220	13 434	2 688
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 411	15 635	7 443
RAZEM	-18 631	29 069	10 131

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	125 378	177 583	109 467
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-6 912	9 034	10 174
RAZEM	118 466	186 617	119 641

Wyplacone dochody

Nie dotyczy

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

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025*)	01.01.2025 - 30.06.2025*)
1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
7. Usługi prawne	0	0	0
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
10. Pozostałe	359	782	410
RAZEM	359	782	410

*) 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	2 022	3 110	1 404
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	848	0	577
RAZEM	2 870	3 110	1 981

W okresach sprawozdawczym oraz porównawczym Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego za osiągnięty wynik w związku z art. 44 ust. 12 statutu Funduszu, zgodnie z którym wynagrodzenie to nie będzie pobierane w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	1 546 183	1 000 436	702 112
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
O	106,59	86,72	81,92



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	16 383	8 052	15 601	7 642
12. Pozostałe, w tym:	1 807	933	1 025	523
z tytułu opłat za prowadzenie rejestru uczestników	1 470	720	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	782	410	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	1 910 075	102,05	321 493	17,18	61 417	3,28
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 910 075	102,05	321 493	17,18	61 417	3,28
Akcje	963 045	51,45	8 527	0,46	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	12 631	0,67	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	1 001	0,05
Dłużne papiery wartościowe	661 947	35,37	299 994	16,03	60 416	3,23
Instrumenty pochodne	0	0,00	341	0,02	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	285 083	15,23	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	3 721	0,20	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 721	0,20	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	1 519 979	98,30	221 787	14,35	73 694	4,76
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 519 979	98,30	221 787	14,35	73 694	4,76
Akcje	897 209	58,03	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	2 505	0,16
Dłużne papiery wartościowe	496 550	32,11	217 345	14,06	71 189	4,60
Instrumenty pochodne	0	0,00	4 442	0,29	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	126 220	8,16	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	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	30.06.2026
Razem	20,46

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	19,11

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	435 619	96,50
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 ODPIŚÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	274 538	95,39
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.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Tytuł uczestnictwa	91758

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	71 189	2 505
Kupna	5 671	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	31 295	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	2 023	54
- przychody odsetkowe	1 889	57
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	168	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-34	-3
Sprzedaże	2 948	1 500
Emisje	0	0
Rozliczenia	2 242	58
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	44 572	0
Wartość na dzień bilansowy	60 416	1 001

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	15 581	2 499
Kupna	13 734	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	52 212	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	2 104	159
- przychody odsetkowe	1 638	153
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	173	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	293	6
Sprzedaże	8 289	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	1 505	153
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	2 648	0
Wartość na dzień bilansowy	71 189	2 505

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

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

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

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 30.06.2026*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2025*
Dłużne papiery wartościowe i Listy zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 38 tys. zł oraz 38 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 36 tys. zł oraz 36 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.