

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Dłużnego Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

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

Zarząd TFI PZU SA:

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

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, 26 sierpnia 2026 r.

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	693 166	725 476	95,22	432 552	443 164	96,38
Instrumenty pochodne	0	102	0,02	0	5 401	1,18
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	693 166	725 578	95,24	432 552	448 565	97,56

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.

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								2 650	10 188	10 368	1,37
a) Obligacje								2 650	10 188	10 368	1,37
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	3 770,80	300	1 213	1 167	0,15
EGYGB310127U (XS1558078736)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2027-01-31	Stałe 7,50%	3 770,80	250	949	985	0,13
GLMTMO 11 05/20/27 USD (USY27906AA76)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	GOLOMT BANK OF MONGOLIA	Mongolia	2027-05-20	Stałe 11,00%	3 770,80	800	3 067	3 167	0,42
JORDAN 5 3/4 01/31/27 USD (XS1405770220)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Jordańskiego Królestwa Haszymidzkiego	Jordania	2027-01-31	Stałe 5,75%	3 770,80	700	2 731	2 720	0,36
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	3 770,80	600	2 228	2 329	0,31
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								5 507 309	682 978	715 108	93,85
a) Obligacje								5 507 309	682 978	715 108	93,85
ADMELE 9 1/2 02/05/31 USD (XS3260262988)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ADM Elektrik Dagitim A.S.	Turcja	2031-02-05	Stałe 9,50%	3 770,80	2 500	8 805	9 464	1,24
ANGOL 9 1/8 11/26/49 (XS2083302500)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2049-11-26	Stałe 9,125%	3 770,80	200	552	716	0,09
ARGENT 2 01/09/38 USD (US040114HU71)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Argentyńskiej	Argentyna	2038-01-09	Stałe 5,00%	3,77	400 000	513	1 296	0,17

BHRAIN 5.45 09/16/32 (XS2226916216)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Bahrainu	Bahrajn	2032-09-16	Stałe 5,45%	3 770,80	750	2 788	2 676	0,35
BOLIVI 4 1/2 03/20/28 (USP37878AC26)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Boliwii	Boliwia	2028-03-20	Stałe 4,50%	2 513,99	200	391	491	0,06
BRAGB270145U (US105756BW95)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federacyjnej Republiki Brazylii	Brazylia	2045-01-27	Stałe 5,00%	3 770,80	100	318	309	0,04
BRAZIL 5 1/2 04/23/36 EUR (XS3344411726)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federacyjnej Republiki Brazylii	Brazylia	2036-04-23	Stałe 5,50%	4 296,30	560	2 350	2 459	0,32
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	4 296,30	400	1 533	1 703	0,22
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	418	1 772	1 785	0,23
CHILE 2.55 07/27/33 USD (US168863DT21)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chile	Chile	2033-07-27	Stałe 2,55%	3 770,80	200	640	656	0,09
CHILE 3 1/2 01/25/50 USD (US168863DL94)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chile	Chile	2050-01-25	Stałe 3,50%	3 770,80	2 200	5 703	6 164	0,81
COLOM 3 01/30/30 USD (US195325DR36)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2030-01-30	Stałe 3,00%	3 770,80	1 000	3 268	3 493	0,46
COLOM 4 1/2 03/15/29 (US195325DP79)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2029-03-15	Stałe 4,50%	3 770,80	400	1 584	1 491	0,20
COLOM 6 1/8 01/18/41 USD (US195325BM66)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2041-01-18	Stałe 6,125%	3 770,80	700	2 405	2 546	0,33
COLOM 8 04/20/33 USD (US195325EF88)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2033-04-20	Stałe 8,00%	3 770,80	300	1 145	1 259	0,17
CZGB 5.3 09/19/35 CZK (CZ0001007546)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2035-09-19	Stałe 5,30%	1 772,00	22 000	39 911	42 793	5,62
DOMREP 5 7/8 01/30/60 (USP3579ECG00)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2060-01-30	Stałe 5,875%	3 770,80	400	1 322	1 372	0,18
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	50	54	51	0,01
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	80 000	79 113	82 250	10,81
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	97 000	94 704	98 890	12,98

ECOPET 4 5/8 11/02/31 USD (US279158AP43)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2031-11-02	Stałe 4,625%	3 770,80	2 250	7 419	7 851	1,03
ECOPET 8 5/8 01/19/29 USD (US279158AT64)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2029-01-19	Stałe 8,625%	3 770,80	640	2 665	2 656	0,35
ECUA 0 1/2 07/31/40 (XS2214239175)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ekwadoru	Ekwador	2040-07-31	Stałe 5,00%	3,77	200 000	472	649	0,09
EGEHAI 5 5/8 11/08/28 USD (USP3R12FAC46)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Empresa Generadora de Electricidad Haina S.A.	Dominikana	2028-11-08	Stałe 5,625%	3 770,80	1 000	3 578	3 732	0,49
EGYGB310147U (XS1558078496)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2047-01-31	Stałe 8,50%	3 770,80	400	1 331	1 533	0,20
EGYPT 7.6003 03/01/29 (XS1953057061)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2029-03-01	Stałe 7,60%	3 770,80	500	1 384	1 990	0,26
FPC0332 (PL0000500476)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 3,72%	1 000,00	40 000	37 981	38 790	5,09
GDZELE 9 10/15/29 USD (XS2911134604)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	GDZ Elektrik Dagitim A.S.	Turcja	2029-10-15	Stałe 9,00%	3 770,80	2 500	8 890	9 305	1,22
GUATEM 4.9 06/01/30 (USP5015VAH98)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gwatemali	Gwatemala	2030-06-01	Stałe 4,90%	3 770,80	250	993	937	0,12
HGB 7 10/24/35 HUF (HU0000406624)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2035-10-24	Stałe 7,00%	121,00	110 000	11 608	15 842	2,08
IGB121035 (USY20721AE96)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2035-10-12	Stałe 8,50%	3 770,80	500	2 460	2 340	0,31
IVYCST 4 7/8 01/30/32 (XS2264871828)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wybrzeża Kości Słoniowej	Wybrzeże Kości Słoniowej	2032-01-30	Stałe 4,875%	4 296,30	1 400	5 759	6 070	0,80
IVYCST 5 1/4 03/22/30 (XS1793329225)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wybrzeża Kości Słoniowej	Wybrzeże Kości Słoniowej	2030-03-22	Stałe 5,25%	4 296,30	1 500	6 062	6 624	0,87
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	21 000	19 533	21 684	2,85
JORDAN 7 1/2 01/13/29 USD (XS2602742285)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Jordańskiego Królestwa Haszymidzkiego	Jordania	2029-01-13	Stałe 7,50%	3 770,80	500	2 024	2 038	0,27
KENINT 9 3/4 02/16/31 USD (XS2764839945)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kenii	Kenia	2031-02-16	Stałe 9,75%	3 770,80	800	3 030	3 395	0,45
KZOKZ 5 3/8 04/24/30 (XS1807300105)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	Kazachstan	2030-04-24	Stałe 5,375%	3 770,80	500	1 874	1 926	0,25

LNZAV 7.95 01/26/32 USD (USA4S42PAA32)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LD Celulose International GmbH	Austria	2032-01-26	Stałe 7,95%	3 770,80	800	3 011	3 255	0,43
MEX 4 1/2 03/19/34 EUR (XS3185370973)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2034-03-19	Stałe 4,50%	4 296,30	120	509	521	0,07
MEX 6 05/07/36 USD (US91087BAZ31)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2036-05-07	Stałe 6,00%	3 770,80	200	787	760	0,10
NGERIA 7.143 02/23/30 (XS1777972511)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	Nigeria	2030-02-23	Stałe 7,143%	3 770,80	700	2 338	2 754	0,36
NZ0331 (PL0000118774)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-03-25	Zmienne 3,53398%	1 000,00	50 000	47 536	47 944	6,29
OMAN 6 3/4 01/17/48 (XS1750114396)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2048-01-17	Stałe 6,75%	3 770,80	1 000	4 046	4 255	0,56
PANGB260136U (US698299AW45)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Panamy	Panama	2036-01-26	Stałe 6,70%	3 770,80	300	1 171	1 252	0,16
PDVSA 5 1/2 04/12/37 USD (XS0294367205)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petróleos de Venezuela S.A	Wenezuela	2037-04-12	Zmienne 0,00%	377,08	4 000	377	555	0,07
PDVSA 9 3/4 05/17/35 USD (USP7807HAQ85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petróleos de Venezuela S.A	Wenezuela	2035-05-17	Zmienne 0,00%	3,77	400 000	519	671	0,09
PEMEX 6.7 02/16/32 USD (US71643VAB18)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2032-02-16	Stałe 6,70%	3 770,80	250	774	975	0,13
PEMEX 6.84 01/23/30 (US71654QDC33)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2030-01-23	Stałe 6,84%	3 770,80	500	1 838	1 997	0,26
PERGB181150U (US715638BM30)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Peru	Peru	2050-11-18	Stałe 5,625%	3 770,80	800	2 832	2 966	0,39
PETBRA 6.85 06/05/15 (US71647NAN93)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petrobras Global Finance	Holandia	2115-06-05	Stałe 6,85%	3 770,80	500	1 860	1 786	0,23
PKSTAN 7.95 01/31/29 USD (XS2419405274)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Islamskiej Republiki Pakistanu	Pakistan	2029-01-31	Stałe 7,95%	3 770,80	200	736	800	0,11
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	145	616	631	0,08
PRIOBZ 6 3/4 10/15/30 USD (USL7S62BAA03)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	PRIO LUX HLD SARL	Luksemburg	2030-10-15	Stałe 6,75%	3 770,80	1 500	5 347	5 631	0,74
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	300	1 262	1 312	0,17
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	301	1 277	1 307	0,17

REPUN 2 1/8 09/22/31 USD (XS2388586401)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2031-09-22	Stałe 2,125%	3 770,80	250	814	825	0,11
ROMANI 1 3/4 07/13/30 (XS2364199757)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	4 296,30	1 250	4 711	4 966	0,65
ROMANI 2 7/8 04/13/42 EUR (XS2364200514)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2042-04-13	Stałe 2,875%	4 296,30	500	1 376	1 462	0,19
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	200	816	902	0,12
ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770921315)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2036-02-22	Stałe 5,625%	4 296,30	500	2 153	2 208	0,29
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	275	2 196	2 143	0,28
SASOL 5 1/2 03/18/31 USD (US80386WAD74)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Sasol Financing USA LLC	Stany Zjednoczone	2031-03-18	Stałe 5,50%	3 770,80	840	2 642	2 996	0,39
SENEGL 7 3/4 06/10/31 USD (XS2838363476)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Senegalu	Senegal	2031-06-10	Stałe 7,75%	3 770,80	300	1 124	615	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	100	421	438	0,06
SERBIA 2.05 09/23/36 EUR (XS2388562139)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2036-09-23	Stałe 2,05%	4 296,30	400	1 214	1 392	0,18
SNPW 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	1 250	5 073	5 202	0,68
SOAF 5 3/4 09/30/49 USD (US836205BB97)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2049-09-30	Stałe 5,75%	3 770,80	1 400	4 122	4 565	0,60
SRILAN 3.6 05/15/36 USD (XS2966241957)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Demokratyczno Socjalistycznej Republiki Sri Lanki	Sri Lanka	2036-05-15	Zmienne 3,60%	3,77	800 000	2 732	3 044	0,40
T 4 1/4 11/15/34 USD (US91282CLW90)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2034-11-15	Stałe 4,25%	377,08	20 000	7 226	7 496	0,98
T 4 3/4 02/15/45 USD (US912810UJ50)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2045-02-15	Stałe 4,75%	377,08	103 000	37 015	38 587	5,06

T 4 3/8 05/15/34 USD (US91282CKQ32)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2034-05-15	Stałe 4,375%	377,08	67 000	24 516	25 383	3,33
TCELLT 5.8 04/11/28 (XS1803215869)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Turkcell Iletisim Hizmetleri A	Turcja	2028-04-11	Stałe 5,80%	3 770,80	500	2 032	1 917	0,25
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	0,06
TELSER 7 1/4 05/18/31 USD (XS3370281795)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TELECOMMUNICATIONS CO TE	Serbia	2031-05-18	Stałe 7,25%	3 770,80	250	900	950	0,12
TURGB110547U (US900123CM05)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2047-05-11	Stałe 5,75%	3 770,80	900	2 552	2 789	0,37
TURKEY 5.95 01/15/31 (US900123DA57)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2031-01-15	Stałe 5,95%	3 770,80	500	1 768	1 910	0,25
TURKEY 9 7/8 01/15/28 USD (US900123DF45)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-01-15	Stałe 9,875%	3 770,80	250	1 040	1 045	0,14
TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-11-08	Stałe 31,08%	8,08	330 000	3 390	2 577	0,34
UKRAIN 0 02/01/30 USD (XS2895056872)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Ukrainy	Ukraina	2030-02-01	Zmienne 0,00%	3,77	100 000	178	271	0,04
UKRAIN 0 02/01/36 USD (XS2895057334)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Ukrainy	Ukraina	2036-02-01	Zmienne 0,00%	3,77	900 000	1 757	2 039	0,27
UKRAIN 1 3/4 02/01/34 USD (XS2895056013)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Ukrainy	Ukraina	2034-02-01	Zmienne 4,50%	3,77	500 000	1 143	1 363	0,18
UKRAIN 1 3/4 02/01/36 USD (XS2895056526)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Ukrainy	Ukraina	2036-02-01	Zmienne 4,50%	3,77	1 100 000	2 380	2 927	0,38
ULKER 7 7/8 07/08/31 USD (XS2855391533)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ULKER BISKUVI SANAYI AS	Turcja	2031-07-08	Stałe 7,875%	3 770,80	550	2 053	2 200	0,29
UZBEK 5 3/8 02/20/29 (XS1953915136)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2029-02-20	Stałe 5,375%	3 770,80	500	2 091	1 929	0,25
VENZ 9 1/4 09/15/27 USD (US922646AS37)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Boliwariańskiej Republiki Wenezueli	Wenezuela	2027-09-15	Zmienne 0,00%	3 770,80	500	594	933	0,12
VENZ 9 3/8 01/13/34 USD (US922646BL74)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Boliwariańskiej Republiki Wenezueli	Wenezuela	2034-01-13	Zmienne 0,00%	3 770,80	550	655	1 016	0,13
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	510	565	502	0,07

WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	5 000	4 827	4 954	0,65
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	25 000	24 297	24 646	3,23
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	50 000	49 517	49 783	6,53
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	40 000	39 240	39 497	5,18
ZOREN 11 04/23/30 USD (XS2926261426)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Zorlu Enerji Elektrik	Turcja	2030-04-23	Stałe 11,00%	3 770,80	200	654	593	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
Razem aktywny rynek regulowany								330 500	5 543	4 785	0,63
Razem aktywny rynek nieregulowany								5 179 459	687 623	720 691	94,59
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								5 509 959	693 166	725 476	95,22

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						87	0	0	0,00
US LONG BOND CBT Sep26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 20YR 6%	40	0	0	0,00
US ULTRA BOND CBT Sep26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 30YR 6.00%	47	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						16	0	-8 062	-1,06

FX Swap CZK PLN 30.06.2026 14.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	CZK (85 900 000,00)	1	0	-42	-0,01
FX Swap CZK PLN 30.06.2026 14.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CZK (150 695 000,00)	1	0	-76	-0,01
FX Swap EUR PLN 26.06.2026 14.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (180 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (10 865 000,00)	1	0	-88	-0,01
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (35 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 03.04.2026 03.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (24 750 000,00)	1	0	-1 943	-0,25
FX Swap USD PLN 03.04.2026 15.01.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (9 000 000,00)	1	0	-627	-0,08
FX Swap USD PLN 03.04.2026 15.01.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (15 000 000,00)	1	0	-1 036	-0,14
FX Swap USD PLN 18.05.2026 19.05.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 200 000,00)	1	0	-121	-0,02
FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (5 210 000,00)	1	0	57	0,01
FX Swap USD PLN 29.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (230 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap USD PLN 29.06.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (3 735 000,00)	1	0	42	0,01
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI- PRE (13 051 052,12)	1	0	-1 959	-0,26
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI- PRE (14 752 800,56)	1	0	-1 892	-0,25
IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (4 500 000,00)	1	0	-176	-0,02
IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (4 500 000,00)	1	0	-202	-0,03
Razem aktywny rynek regulowany						87	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						16	0	-8 062	-1,06
Razem						103	0	-8 062	-1,06

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	40 000	37 981	38 790	5,09
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap EUR PLN 26.06.2026 14.07.2026	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	57	0,01
FX Swap USD PLN 29.06.2026 01.07.2026	3	0,00
WZ0930 (PL0000118170)	19 717	2,59

BILANS Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	761 889	459 801
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 220	6 787
2. Należności	31 091	4 449
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	725 476	428 673
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	102	19 892
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	346 063	146 372
III. Aktywa netto (I-II)	415 826	313 429
IV. Kapitał subfunduszu	361 859	276 775
1. Kapitał wpłacony	934 344	761 657
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-572 485	-484 882
V. Dochody zatrzymane	44 332	29 699
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	67 275	60 967
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-22 943	-31 268
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 635	6 955
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	415 826	313 429

Liczba jednostek uczestnictwa	6 589 298,9464	5 166 306,9523
A/EUR	4 410 878,1735	3 074 094,6885
A1	19 689,0124	10 832,2224
E	2 081 945,6798	2 029 388,3394
L	76 786,0807	51 991,7020
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	61,22	58,65
A1	61,32	58,67
E	67,03	63,69
EUR	14,25	13,88
L	65,75	62,55

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	14 411	22 787	14 430
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	14 372	17 688	8 097
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	5 055	6 304
4. Pozostałe	39	44	29
II. Koszty subfunduszu	8 135	7 413	3 657
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	2 726	2 465	1 399
- stała część wynagrodzenia	2 108	2 265	989
- zmienna część wynagrodzenia	618	200	410
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	85	132	56
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	57	104	56
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	3 849	4 567	2 075
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 307	0	0
12. Pozostałe	111	145	71
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	32	62	30
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	8 103	7 351	3 627
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	6 308	15 436	10 803
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 005	18 965	5 334
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 325	11 874	5 235
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 680	7 091	99
- z tytułu różnic kursowych	14 283	-12 046	-14 504
VII. Wynik z operacji	17 313	34 401	16 137
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A/EUR	2,56	7,75	3,76
A1	2,65	7,89	3,92
E	3,34	9,18	4,61
L	3,20	8,87	4,45

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

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, wyrażonego w zł.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako suma dziennych ilorazów wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii w każdym dniu wyceny w okresie sprawozdawczym.

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	313 429	203 597
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	17 313	34 401
a) przychody z lokat netto	6 308	15 436
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 325	11 874
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 680	7 091
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	17 313	34 401
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:	85 084	75 431
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	172 687	158 666
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-87 603	-83 235
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	102 397	109 832
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	415 826	313 429
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	382 403	235 405
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 874 914,2867	2 811 900,6521
A/EUR	2 583 509,2836	2 339 280,9863
A1	11 423,0483	15 090,6884
E	204 738,1064	416 304,1685
L	75 243,8484	41 224,8089
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 451 922,2926	1 512 089,1872
A/EUR	1 246 725,7986	1 242 531,7084
A1	2 566,2583	5 078,4795
E	152 180,7660	244 815,7187
L	50 449,4697	19 663,2806
c) saldo zmian	1 422 991,9941	1 299 811,4649
A/EUR	1 336 783,4850	1 096 749,2779
A1	8 856,7900	10 012,2089
E	52 557,3404	171 488,4498
L	24 794,3787	21 561,5283
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 716 392,0203	14 841 477,7336
A/EUR	14 024 499,8250	11 440 990,5414
A1	33 438,4023	22 015,3540
E	3 286 876,0424	3 082 137,9360
L	371 577,7506	296 333,9022
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 127 093,0739	9 675 170,7813
A/EUR	9 613 621,6515	8 366 895,8529
A1	13 749,3899	11 183,1316



E	1 204 930,3626	1 052 749,5966
L	294 791,6699	244 342,2002
c) saldo zmian	6 589 298,9464	5 166 306,9523
A/EUR	4 410 878,1735	3 074 094,6885
A1	19 689,0124	10 832,2224
E	2 081 945,6798	2 029 388,3394
L	76 786,0807	51 991,7020
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 589 298,9464	5 166 306,9523
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A/EUR	58,65	50,90
A1	58,67	50,78
E	63,69	54,51
L	62,55	53,68
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A/EUR	61,22	58,65
A1	61,32	58,67
E	67,03	63,69
L	65,75	62,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	4,38	15,23
A1	4,52	15,54
E	5,24	16,84
L	5,12	16,52
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	57,34	50,44
A1	57,40	50,32
E	62,47	54,04
L	61,31	53,21
- data wyceny		
A/EUR	2026-03-30	2025-01-13
A1	2026-03-30	2025-01-13
E	2026-03-30	2025-01-13
L	2026-03-30	2025-01-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	61,25	58,75
A1	61,35	58,78
E	67,08	63,80
L	65,80	62,66
- data wyceny		
A/EUR	2026-06-29	2025-12-29
A1	2026-06-29	2025-12-29
E	2026-06-29	2025-12-29
L	2026-06-29	2025-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w		

okresie sprawozdawczym		
A/EUR	61,22	58,71
A1	61,32	58,74
E	67,03	63,76
L	65,75	62,62
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:*)	4,29	3,15
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,44	1,05
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,06
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03	0,04
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	18 922	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	12 169	4 449
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	12 112	4 412
Razem	31 091	4 449

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	5 633	25 142
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	330 747	113 891
Z tytułu instrumentów pochodnych	8 164	2 930
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	27	257
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	336	267
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	2	5
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	17	18
Pozostałe zobowiązania	1 137	3 862
Razem	346 063	146 372

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

	Waluta	30.06.2026		31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			5 220		6 787
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	1 983	1 983	5 111	5 111
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CZK	2	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	230	988	373	1 576
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	HUF	16	0	1	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RON	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	TRY	0	0	2	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	596	2 248	27	96
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	2	1	2	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	2	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	0	0	1	2

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			8 018		4 270
-	PLN	3 712	3 712	2 319	2 319
-	CZK	358	63	0	0
-	EUR	684	2 891	225	952
-	HUF	15 051	170	1	0

-	RON	0	0	9	8
-	TRY	4 175	340	41	4
-	USD	232	842	233	865
-	ZAR	2	0	589	122

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:	725 476	95,22%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	725 476	95,22%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	334 976	43,97%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	330 747	43,41%
2. Instrumenty pochodne	4 229	0,56%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	218 433	28,65%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	218 433	28,65%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	4 229	0,56%
1. Instrumenty pochodne	4 229	0,56%

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:	444 864	96,75%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	428 673	93,23%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 191	3,52%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	116 768	25,40%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	113 891	24,77%
2. Instrumenty pochodne	2 877	0,63%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	117 825	25,61%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	101 634	22,09%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 191	3,52%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 877	0,63%
1. Instrumenty pochodne	2 877	0,63%

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):	761 889	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 220	0,69%
Należności	31 091	4,07%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	725 476	95,22%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	102	0,02%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	38 790	5,09%
Dłużne papiery wartościowe	38 790	5,09%
Skarb Państwa Republiki Czeskiej	42 793	5,62%
Dłużne papiery wartościowe	42 793	5,62%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	370 201	48,60%
Dłużne papiery wartościowe	370 201	48,60%
Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	71 466	9,37%
Dłużne papiery wartościowe	71 466	9,37%

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):	459 801	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 787	1,48%
Należności	4 449	0,96%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	428 673	93,23%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19 892	4,33%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	211 228	45,91%
Dłużne papiery wartościowe	211 228	45,91%
Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	57 448	12,48%
Dłużne papiery wartościowe	57 448	12,48%

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:	332 522	43,64%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 237	0,42%
Należności	12 698	1,67%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	316 485	41,53%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	102	0,02%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	8 333	1,09%

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:	228 783	49,76%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 674	0,36%
Należności	4 263	0,93%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	217 445	47,29%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 401	1,18%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	6 189	1,35%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
CZK	5,62%
EUR	5,16%
USD	28,33%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	8,28%
USD	38,39%

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 29.06.2026 01.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	230	USD	870	PLN	2026-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.04.2026 03.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 943	24 750	USD	91 381	PLN	2026-07-03
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 30.06.2026 14.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-42	85 900	CZK	15 184	PLN	2026-07-14
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 30.06.2026 14.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-76	150 695	CZK	26 634	PLN	2026-07-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 26.06.2026 14.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	180	EUR	771	PLN	2026-07-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	57	5 210	USD	19 712	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 29.06.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	42	3 735	USD	14 126	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-88	10 865	EUR	46 631	PLN	2026-07-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	35	EUR	150	PLN	2026-07-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.04.2026 15.01.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-627	9 000	USD	33 287	PLN	2027-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.04.2026 15.01.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 036	15 000	USD	55 474	PLN	2027-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.05.2026 19.05.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-121	1 200	USD	4 395	PLN	2027-05-19

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	US ULTRA BOND CBT Sep26	WNU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 085	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-09-21
Pozycja długa	US LONG BOND CBT Sep26	USU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	838	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-09-21
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-202	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	4 500	2028-08-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-176	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	4 500	2028-09-01
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 959	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	13 051	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 892	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	14 753	2029-01-02

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.12.2025 07.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	480	USD	1 725	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 18.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	2	1 689	PLN	400	EUR	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 29.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	600	USD	2 150	PLN	2026-01-12
Pozycja długa	FX Swap TRY PLN 18.12.2025 13.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	21	5 375	PLN	65 130	TRY	2026-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 537	30 000	USD	110 564	PLN	2026-01-14

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	89	5 550	EUR	23 558	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	32	2 450	EUR	10 392	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-34	6 725	USD	24 181	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 017	12 000	USD	44 228	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 02.12.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	70	USD	255	PLN	2026-01-15

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	US ULTRA BOND CBT Mar26	WNH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	US 10yr Ultra Fut Mar26	UXYH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-438	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	US LONG BOND CBT Mar26	USH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-318	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	US 2YR NOTE (CBT) Mar26	TUH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-373	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-03-31
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	860	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 9,90%	17 678	2026-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	840	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,155%	20 260	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-122	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	4 500	2028-08-30

Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-97	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	4 500	2028-09-01
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 377	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	13 051	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 281	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	14 753	2029-01-02

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	330 747	113 891
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	330 747	113 891
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		5 220		6 787
PLN	1 983	1 983	5 113	5 113
CZK	2	0	0	0
EUR	230	988	373	1 576
HUF	16	0	1	0
RON	0	0	0	0
TRY	0	0	2	0
USD	596	2 248	27	98
ZAR	2	1	2	0
Należności		31 091		4 449
PLN	18 393	18 393	186	186
EUR	1 722	7 398	130	550
USD	1 405	5 300	1 031	3 713
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		725 476		428 673
PLN	408 991	408 991	211 228	211 228
CZK	241 494	42 793	0	0
EUR	9 177	39 426	9 013	38 092
HUF	1 309 278	15 842	0	0
TRY	31 894	2 577	34 067	2 852
USD	57 242	215 847	49 006	176 501
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		102		19 892
PLN	0	0	14 491	14 491
BRL	0	0	2 586	1 701
EUR	0	0	29	123

TRY	0	0	255	21
USD	27	102	987	3 556
Zobowiązania		346 063		146 372
PLN	337 730	337 730	140 183	140 183
BRL	5 283	3 851	4 043	2 658
CZK	663	117	0	0
EUR	22	95	823	3 478
USD	1 132	4 270	15	53

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

Waluta	30.06.2026	31.12.2025
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
BRL	0,7289	0,6575
CZK	0,1772	0,1746
EUR	4,2963	4,2267
100 HUF	1,2100	1,0968
RON	0,8190	0,8291
TRY	0,0808	0,0837
USD	3,7708	3,6016
ZAR	0,2298	0,2168

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	14 283	0	0	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-1 714	0	-3 731	-12 046	-737	-14 504

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	8 705	-247	-3 339
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-380	12 121	8 574
RAZEM	8 325	11 874	5 235

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	14 022	-134	-9 614
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-11 342	7 225	9 713
RAZEM	2 680	7 091	99

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

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

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025*)	01.01.2025 - 30.06.2025*)
1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	14	41	21
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	18	21	9
RAZEM	32	62	30

*) 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	2 108	2 265	989
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	618	200	410
RAZEM	2 726	2 465	1 399

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	313 429	203 597	152 326
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	58,65	50,90	47,34
A1	58,67	50,78	47,30
E	63,69	54,51	50,00
EUR	13,88	11,91	10,89
L	62,55	53,68	49,36

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	7 413	3 657	7 351	3 627
6. Usługi w zakresie rachunkowości	104	56	63	35
12. Pozostałe	145	71	124	62
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	62	30	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	374 987	90,18	350 591	84,31	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	374 987	90,18	350 591	84,31	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	374 987	90,18	350 489	84,29	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	102	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	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	8 164	1,96	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	8 164	1,96	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	214 078	68,30	234 487	74,81	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	214 078	68,30	234 487	74,81	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	214 078	68,30	229 086	73,09	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	5 401	1,72	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	2 930	0,93	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 930	0,93	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	84,31

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	74,81

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	330 747	95,57
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	113 891	77,81
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..

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	2208

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 na bieżąco monitoruje zgodność obowiązujących limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela subfunduszu oraz w przypadku stwierdzenia przekroczeń podejmuje wymagane działania dostosowawcze. W okresie sprawozdawczym zidentyfikowano jedno naruszenie ograniczeń inwestycyjnych o charakterze aktywnym.

Przyczyną przekroczenia była sprzedaż obligacji (KOD ISIN: PL0000118188).

Przekroczenie zostało niezwłocznie zareportowane zarządzającym i Zarządowi Spółki oraz omówione na najbliższym posiedzeniu Komitetu Inwestycyjnego w celu uzgodnienia działań mających zminimalizować negatywne skutki przekroczeń i dostosowania struktury portfela do

stanu zgodnego z przepisami prawa. Ponadto przekroczenie o charakterze aktywnym zostało również zareportowane do organu nadzoru w terminie i formie przewidzianej dla tego typu przekroczeń.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi, uprzednio zidentyfikowane naruszenia ograniczeń inwestycyjnych zostały dostosowane.

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.