

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**Subfunduszu PZU Obligacji Krótkoterminowych 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 Obligacji Krótkoterminowych 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	66 895	66 904	0,91	66 895	67 039	1,06
Dłużne papiery wartościowe	6 822 417	7 035 061	95,55	6 010 366	6 159 498	97,65
Instrumenty pochodne	0	161	0,00	0	21 691	0,35
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	6 889 312	7 102 126	96,46	6 077 261	6 248 228	99,06

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKOBHB Float 03/22/28 PLN (XS2787873541)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-03-22	Zmienne 4,40%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	37	18 500	18 522	0,25
PKOBHB Float 11/02/26 PLN (XS2711876370)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2026-11-02	Zmienne 4,63%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	96	48 395	48 382	0,66
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										133	66 895	66 904	0,91
Razem										133	66 895	66 904	0,91

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								54 538	145 635	145 630	1,98
a) Obligacje								54 538	145 635	145 630	1,98
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	3 770,80	2 000	8 214	7 782	0,11

ENAPHO 1.698 07/30/26 (XS2034622048)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	EP INFRASTRUCTURE AS	Czechy	2026-07-30	Stałe 1,698%	4 296,30	1 000	4 249	4 363	0,06
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	605	463	598	0,01
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	10	9 923	9 812	0,13
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	150	124	151	0,00
ROMANI 2 3/8 04/19/27 (XS1599193403)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-04-19	Stałe 2,375%	4 296,30	4 000	16 641	17 173	0,23
ROMANI 3 02/27/27 USD (XS2434895988)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-02-27	Stałe 3,00%	7 541,60	1 250	9 374	9 404	0,13
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2027-05-15	Stałe 3,125%	4 296,30	1 500	6 263	6 458	0,09
Toyota Leasing Polska seria TLP0527 (PLO338400032)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-05-10	Zmienne 4,94%	100 000,00	213	21 300	21 465	0,29
VW 1 7/8 03/30/27 (XS1586555945)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	VOLKSWAGEN International Finance N.V.	Niemcy	2027-03-30	Stałe 1,875%	429 630,00	50	22 823	21 435	0,29
VW 3 5/8 10/11/26 EUR (XS2745344601)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	Niemcy	2026-10-11	Stałe 3,625%	4 296,30	750	3 254	3 314	0,05
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 5,29%	1 000,00	42 840	42 845	43 504	0,59
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	170	162	171	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								289 897 005	6 676 782	6 889 431	93,57
a) Obligacje								289 897 005	6 676 782	6 889 431	93,57

ACSSM 3 3/4 06/11/30 EUR (XS3029358317)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A.	Hiszpania	2030-06-11	Stałe 3,75%	429 630,00	50	21 137	21 479	0,29
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	3 500	12 422	13 252	0,18
ALRPW Float 06/09/28 PLN (PLALIOR00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2028-06-09	Zmienne 5,93%	500 000,00	50	25 000	25 479	0,35
ALRPW Float 06/14/30 PLN (PLALIOR00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2030-06-14	Zmienne 5,51%	500 000,00	7	3 500	3 501	0,05
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 5,43%	500 000,00	18	8 934	9 163	0,12
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 5,68%	500 000,00	24	12 000	12 183	0,17
Bank Pocztowy 20/12/27 C4 (PLO172000013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2027-12-20	Zmienne 6,41%	500 000,00	7	3 500	3 525	0,05
Bank Pocztowy 25/06/29 C5 (PLO172000021)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2029-06-25	Zmienne 6,41%	500 000,00	6	3 000	3 033	0,04
BFTPW Float 03/11/30 PLN (PLBNFTS00141)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Benefit Systems S.A.	Polska	2030-03-11	Zmienne 5,60%	1 000,00	8 200	8 200	8 484	0,12
BGOSK 3 7/8 03/13/35 EUR (XS2902087423)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-03-13	Stałe 3,875%	4 296,30	6 465	27 650	28 504	0,39
BGOSK 4 03/13/32 EUR (XS2778272471)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stałe 4,00%	4 296,30	5 060	21 762	22 751	0,31
BGOSK 4 09/08/27 EUR (XS2530208490)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-09-08	Stałe 4,00%	4 296,30	600	2 665	2 698	0,04
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2039-03-13	Stałe 4,375%	4 296,30	14 500	62 449	64 490	0,88
BGOSK 5 1/8 02/22/33 EUR (XS2589727168)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-02-22	Stałe 5,125%	4 296,30	25 237	115 350	121 307	1,65

BGOSK 5 3/8 05/22/33 USD (XS2625207571)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	3 770,80	3 709	15 289	14 325	0,19
BGOSK 6 1/4 10/31/28 USD (XS2711511795)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stałe 6,25%	3 770,80	900	3 798	3 564	0,05
BGOSK Float 11/16/27 PLN (PL0000500401)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-11-16	Zmienne 4,85%	1 000,00	20 000	20 160	20 260	0,27
BOSPW Float 29/07/35 PLN (PLBOS0000324)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2035-07-29	Zmienne 6,71%	500 000,00	48	24 000	25 210	0,34
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	13 231	51 874	56 316	0,76
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	7 181	30 458	30 668	0,42
BZWPW 0 04/05/28 (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 5,47%	500 000,00	37	18 598	18 819	0,26
BZWPW Float 09/30/27 PLN (PLBZ00000358)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	2027-09-30	Zmienne 5,28%	500 000,00	100	50 000	50 809	0,69
CANPCK 3 7/8 11/15/29 USD (USU1390CAA46)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	CANPACK SA	Stany Zjednoczone	2029-11-15	Stałe 3,875%	3 770,80	450	1 551	1 624	0,02
CANPCK 4 7/8 01/15/32 EUR (XS3352591906)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	CANPACK Group Inc.	Stany Zjednoczone	2032-01-15	Stałe 4,875%	4 296,30	2 500	10 603	11 058	0,15
CESDRA 3 3/4 07/28/30 EUR (XS3080462222)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ceske Drah AS	Czechy	2030-07-28	Stałe 3,75%	4 296,30	595	2 512	2 695	0,04
CMACG 4 7/8 01/15/32 EUR (XS3193815977)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	CMA CGM S.A.	Francja	2032-01-15	Stałe 4,875%	4 296,30	2 500	10 293	10 828	0,15
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	3 000	9 413	10 479	0,14
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	4 500	16 986	18 879	0,26

CPSPW Float 01/11/30 (PLCFRPT00070)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 7,71%	1 000,00	38 500	38 722	41 114	0,56
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	80 000	62 839	68 243	0,93
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	29	27	29	0,00
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	126	109	122	0,00
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	110 000	115 809	121 354	1,65
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	60 000	57 833	61 688	0,84
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	311 250	300 237	317 310	4,31
ECH0829 (PLO017000145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2029-08-01	Zmienne 6,94%	10 000,00	2 781	27 810	27 930	0,38
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	8 000	31 425	33 203	0,45
ELRO 4 3/8 07/14/30 EUR (XS3111004241)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ELECTRICA SA	Rumunia	2030-07-14	Stałe 4,375%	4 296,30	1 000	4 217	4 515	0,06
ENEA0530 (PLO129600030)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2030-05-21	Zmienne 5,67%	100 000,00	75	7 500	7 762	0,11
ERBUD S.A. Seria E (PLO110200014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 6,72%	1 000,00	7 392	7 392	7 546	0,10
ERSTBK 0 3/4 07/06/28 (AT0000A2RZL4)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Erste&Steiermärkische Banka dioničko društvo	Chorwacja	2028-07-06	Zmienne 0,75%	429 630,00	20	8 980	8 407	0,11
FPC0231 (PL0000500450)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-02-03	Stałe 5,75%	1 000,00	41 000	43 296	43 543	0,59
FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stałe 6,00%	1 000,00	148 400	152 303	158 815	2,16
FPC0328 (PL0000500310)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	1 028	807	993	0,01

FPC0332 (PL0000500476)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 3,72%	1 000,00	591 840	559 626	573 937	7,79
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	39 000	43 441	45 530	0,62
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	4 250	3 819	3 875	0,05
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	675 805	652 442	667 797	9,07
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	38 425	30 701	33 031	0,45
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	11 300	39 976	42 059	0,57
GLJGR 5 1/4 04/08/30 EUR (XS3080684551)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	GRENKE FINANCE PLC	Irlandia	2030-04-08	Stałe 5,25%	4 296,30	5 000	22 346	22 723	0,31
HUHTAM 3 7/8 05/19/32 EUR (XS3375218198)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Huhtamaki OYJ	Finlandia	2032-05-19	Stałe 3,875%	4 296,30	1 000	4 214	4 330	0,06
ILGOV 4.6 08/31/29 ILS (IL0012128935)	Inny aktywny rynek	Tel Aviv Stock Exchange	Skarb Państwa Izraela	Izrael	2029-08-31	Stałe 4,60%	1,26	120 000 000	161 110	162 924	2,21
INPSTN 4 04/01/31 EUR (XS3176794595)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	InPost S.A.	Polska	2031-04-01	Stałe 4,00%	4 296,30	12 324	51 448	52 985	0,72
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	6 500	26 515	28 705	0,39
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	300 000	281 095	309 779	4,21
KRUK S.A. Seria AL2 (PLO163600029)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	Zmienne 7,05%	550,00	10 000	5 500	5 550	0,08
KRUKSA Float 05/10/28 EUR (NO0012903444)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	Zmienne 8,748%	429 630,00	35	16 060	15 772	0,21
LATVEN 3.612 11/13/30 EUR (XS3227294132)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LATVENERGO AS	Łotwa	2030-11-13	Stałe 3,612%	4 296,30	1 365	5 810	5 958	0,08

LHVGRP 5 1/2 09/16/35 EUR (XS3153067288)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LHV GROUP AS	Estonia	2035-09-16	Zmienne 5,50%	4 296,30	2 143	9 100	9 704	0,13
LTMCI 7 7/8 04/15/30 USD (USP62138AB13)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LATAM Airlines Group S.A.	Chile	2030-04-15	Stałe 7,875%	3 770,80	7 400	28 050	29 512	0,40
MBKO101028 (PLBRE0005193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	Zmienne 5,70%	500 000,00	32	15 590	16 333	0,22
MBKPW 0.966 09/21/27 EUR (XS2388876232)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	429 630,00	10	3 608	4 308	0,06
MBKPW 10.63 PERP PLN (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2029-12-06	Zmienne 10,63%	500 000,00	27	13 500	14 165	0,19
MBKPW 4.034 09/27/30 EUR (XS2907137736)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2030-09-27	Zmienne 4,034%	429 630,00	15	6 413	6 760	0,09
MBKPW 4.335 05/26/33 EUR (XS3386565991)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2033-05-26	Zmienne 4,335%	429 630,00	58	24 586	25 523	0,35
MBKPW 8 3/8 09/11/27 EUR (XS2680046021)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-11	Zmienne 8,375%	429 630,00	120	53 984	55 590	0,76
MILPW 8 7/8 PERP PLN (XS3257630197)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Millennium S.A.	Polska	2031-01-22	Zmienne 8,875%	1 000,00	3 000	3 000	3 256	0,04
MLGPW 4 3/4 01/20/31 EUR (XS3239189296)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	MLP Group S.A.	Polska	2031-01-20	Stałe 4,75%	4 296,30	3 600	15 162	15 623	0,21
MLGPW 6 1/8 10/15/29 EUR (XS2914001750)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	MLP Group S.A.	Polska	2029-10-15	Stałe 6,125%	4 296,30	1 910	8 436	8 587	0,12
MOSMAG Float 11/05/28 (PLO456200016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.	Polska	2028-11-05	Zmienne 7,35%	10 000,00	460	4 600	4 651	0,06
NZ0331 (PL0000118774)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-03-25	Zmienne 3,53398%	1 000,00	204 560	195 452	196 149	2,66
P4 SP. Z O.O. seria D (PLO266100059)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2030-12-16	Zmienne 5,42%	1 000,00	33 750	33 750	33 823	0,46

PEMEX 6.7 02/16/32 USD (USP8000UAA71)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2032-02-16	Stałe 6,70%	3 770,80	1 306	4 612	5 091	0,07
PEOPW 3 3/4 06/04/31 EUR (XS3087255611)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 3,75%	4 296,30	4 074	17 208	17 675	0,24
PEOPW 5 1/2 11/23/27 EUR (XS2724428193)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	4 296,30	4 202	18 371	18 837	0,26
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2035-04-04	Zmienne 5,72%	500 000,00	59	29 500	30 413	0,41
PEPGRP Float 11/06/30 (PLO455700016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEU (FIN) LIMITED	Wielka Brytania	2030-11-06	Zmienne 6,38%	1 000,00	19 293	19 293	19 539	0,26
PFR0827 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	10	9 988	9 748	0,13
PFRSA 1 1/2 09/30/27 (PLPFR0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,50%	1 000 000,00	5	5 079	4 880	0,07
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	5	5 022	4 870	0,07
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A seria PGE003210529 10Y (PLPGER000077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 5,37%	1 000,00	6 060	6 106	6 220	0,08
PKNPW 3 5/8 07/02/32 EUR (XS3104553931)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ORLEN S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	4 296,30	6 910	29 136	30 704	0,42
PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-06	Zmienne 5,21%	500 000,00	22	11 000	11 354	0,15
PKO0935 (PLO046700038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2035-09-24	Zmienne 5,60%	500 000,00	57	28 500	29 395	0,40
PKO1034 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2034-10-16	Zmienne 6,08%	500 000,00	70	35 000	36 487	0,49

PKO280229 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-02-28	Zmienne 5,30%	500 000,00	35	17 500	18 185	0,25
PKOBP 3 3/8 06/16/28 EUR (XS2965663656)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-06-16	Zmienne 3,375%	4 296,30	3 710	15 869	15 983	0,22
PKOBP 3 5/8 06/30/31 EUR (XS3105979457)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2031-06-30	Stałe 3,625%	4 296,30	3 156	13 475	13 577	0,18
PKOBP 3 7/8 09/12/27 EUR (XS2890435865)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-09-12	Zmienne 3,875%	4 296,30	1 277	5 444	5 667	0,08
PKOBP 4 1/2 03/27/28 EUR (XS2788380306)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	4 296,30	9 732	41 972	42 724	0,58
PKOBP 4 1/2 06/18/29 EUR (XS2842080488)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-06-18	Zmienne 4,50%	4 296,30	5 540	23 985	24 336	0,33
POLAND 4 7/8 10/04/33 USD (US731011AV42)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-04	Stałe 4,875%	3 770,80	5 264	21 320	20 035	0,27
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	5 355	22 826	23 301	0,32
PRIOBZ 6 3/4 10/15/30 USD (USL7562BAA03)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	PRIO LUX HLD SARL	Luksemburg	2030-10-15	Stałe 6,75%	3 770,80	1 500	5 359	5 631	0,08
PS0131 (PL0000118519)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	290 000	286 870	294 904	4,00
PS0731 (PL0000118998)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-07-25	Stałe 4,00%	1 000,00	37 500	35 176	37 729	0,51
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	2 700	11 360	11 805	0,16
RCFFP 5 3/4 11/22/31 EUR (FR001400M2G2)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Teleperformance	Francja	2031-11-22	Stałe 5,75%	429 630,00	20	9 295	9 355	0,13
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	3 733	15 842	16 206	0,22

REPHUN 4 07/25/29 EUR (XS2753429047)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2029-07-25	Stałe 4,00%	4 296,30	936	4 066	4 270	0,06
REPHUN 6 1/8 05/22/28 USD (XS2574267188)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2028-05-22	Stałe 6,125%	3 770,80	1 500	6 175	5 831	0,08
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	1 750	7 913	6 952	0,09
ROMANI 2 1/2 02/08/30 (XS1768067297)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-02-08	Stałe 2,50%	4 296,30	2 420	10 660	9 963	0,14
ROMANI 3 7/8 10/29/35 (XS1313004928)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2035-10-29	Stałe 3,875%	4 296,30	5 855	20 728	22 950	0,31
ROMANI 3.624 05/26/30 (XS2178857954)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-05-26	Stałe 3,624%	4 296,30	1 500	7 736	6 356	0,09
ROMANI 5 1/2 09/18/28 EUR (XS2689949399)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-09-18	Stałe 5,50%	4 296,30	6 000	25 980	27 886	0,38
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	3 935	17 082	17 748	0,24
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	4 000	30 763	31 176	0,42
ROMANI 6 5/8 02/17/28 USD (XS2571922884)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-02-17	Stałe 6,625%	7 541,60	875	7 665	6 904	0,09
ROMGB 5.8 07/26/27 (RO1227DBN011)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-07-26	Stałe 5,80%	8 190,00	1 100	9 414	9 462	0,13
SAGB 8 1/4 03/31/32 (ZAG000107004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2032-03-31	Stałe 8,25%	0,23	160 000 000	30 849	37 931	0,51
SCRSBE 5 1/8 07/17/30 EUR (BE0390149152)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	SILFIN NV	Belgia	2030-07-17	Stałe 5,125%	429 630,00	61	27 701	28 748	0,39
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	3 300	13 923	14 468	0,20

SERBIA 1 09/23/28 EUR (XS2388561677)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2028-09-23	Stałe 1,00%	4 296,30	1 500	5 513	6 129	0,08
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	5 460	22 990	22 722	0,31
SPIEFP 3 3/4 05/28/30 EUR (FR001400ZYD0)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Spie SA	Francja	2030-05-28	Stałe 3,75%	429 630,00	30	12 961	12 952	0,18
SUPERN 4 3/8 06/23/31 EUR (XS3415292989)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Supernova Invest GmbH	Austria	2031-06-23	Stałe 4,375%	4 296,30	1 710	7 209	7 342	0,10
TAPTRA 4 3/4 06/30/31 EUR (PTTAPBOM0015)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAP SA	Portugalia	2031-06-30	Stałe 4,75%	429 630,00	23	9 737	9 844	0,13
TAPTRA 5 1/8 11/15/29 EUR (PTTAPFOM0003)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAP SA	Portugalia	2029-11-15	Stałe 5,125%	429 630,00	54	23 931	23 822	0,32
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 296,30	5 820	25 440	25 290	0,34
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	2 000	7 277	7 669	0,10
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	933	3 955	4 150	0,06
Toyota Leasing Polska seria TLP0928 (PLO338400057)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2028-09-29	Zmienne 4,81%	100 000,00	188	18 800	18 809	0,26
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	4 750 000	40 761	37 094	0,50
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	4 931	18 850	19 729	0,27
UNGUZB 4 3/4 11/16/28 USD (XS2010026727)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	UZBEKNEFTEGAZ	Uzbekistan	2028-11-16	Stałe 4,75%	3 770,80	2 742	9 597	10 092	0,14
USTKA/VAR MUN BD 20401120 SER-M23 (PLO272900278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Ustka	Polska	2040-11-20	Zmienne 5,60%	1 000,00	700	700	675	0,01
VCTDOM Float 10/07/28 PLN	Nienotowane na rynku	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2028-10-07	Zmienne 8,19%	1 000,00	11 535	11 535	11 872	0,16

(PLVCTDM00231)	aktywnym										
VCTDOM Float 17/06/29 PLN PD2024D (PLVCTDM00256)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2029-06-17	Zmienne 7,91%	1 000,00	9 360	9 360	9 666	0,13
VW Float 10/13/28 PLN seria VVWFS018 131028 (PLO309000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2028-10-13	Zmienne 4,89%	1 000,00	21 000	21 000	21 219	0,29
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	167	146	164	0,00
WS0437 (PL0000104857)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2037-04-25	Stałe 5,00%	1 000,00	25 000	24 677	24 617	0,33
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	195 000	188 952	193 204	2,62
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	6 326	5 890	6 324	0,09
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	555 100	536 365	547 234	7,43
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1 270	1 180	1 273	0,02
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	342 498	328 249	341 015	4,63
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	571 826	556 603	564 633	7,67
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	51 000	47 597	49 699	0,68
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								164 751 500	79 346	81 381	1,10
Razem aktywny rynek nieregulowany								124 022 526	5 182 106	5 351 822	72,69
Razem nienotowane na rynku aktywnym								1 177 517	1 560 965	1 601 858	21,76
Razem								289 951 543	6 822 417	7 035 061	95,55

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						200	0	0	0,00
US ULTRA BOND CBT Sep26_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 30YR 6.00%	200	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						44	0	-26 092	-0,35
FX Swap EUR PLN 02.07.2026 02.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (13 200 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 03.06.2026 03.06.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (25 050 000,00)	1	0	-1 183	-0,02
FX Swap EUR PLN 03.06.2026 15.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (235 000,00)	1	0	-14	0,00
FX Swap EUR PLN 05.06.2026 07.06.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (55 330 000,00)	1	0	-2 597	-0,05
FX Swap EUR PLN 10.06.2026 10.06.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (32 900 000,00)	1	0	-1 266	-0,02
FX Swap EUR PLN 11.05.2026 11.05.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (11 400 000,00)	1	0	-545	-0,01
FX Swap EUR PLN 13.05.2026 13.08.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (5 500 000,00)	1	0	-259	0,00
FX Swap EUR PLN 15.06.2026 16.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (39 650 000,00)	1	0	-1 844	-0,03
FX Swap EUR PLN 16.03.2026 16.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (4 000 000,00)	1	0	-48	0,00
FX Swap EUR PLN 16.06.2026 16.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (6 150 000,00)	1	0	-291	0,00
FX Swap EUR PLN 17.04.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (34 750 000,00)	1	0	-1 349	-0,02
FX Swap EUR PLN 20.05.2026 13.08.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (2 250 000,00)	1	0	-88	0,00
FX Swap EUR PLN 21.05.2026 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (2 500 000,00)	1	0	-117	0,00
FX Swap EUR PLN 22.10.2025 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (3 000 000,00)	1	0	50	0,00
FX Swap EUR PLN 23.06.2026 23.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (13 750 000,00)	1	0	-479	-0,01

FX Swap EUR PLN 24.10.2025 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (6 500 000,00)	1	0	71	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2026 23.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (7 500 000,00)	1	0	-86	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 02.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (100 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (4 900 000,00)	1	0	-40	0,00
FX Swap GBP PLN 01.07.2026 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (110 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap GBP PLN 17.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (110 000,00)	1	0	9	0,00
FX Swap ILS PLN 12.06.2026 02.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ILS (2 760 000,00)	1	0	-49	0,00
FX Swap ILS PLN 12.06.2026 15.06.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ILS (59 425 000,00)	1	0	-946	-0,01
FX Swap ILS PLN 18.06.2026 02.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ILS (2 160 000,00)	1	0	-7	0,00
FX Swap ILS PLN 24.06.2026 02.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	ILS (600 000,00)	1	0	-4	0,00
FX Swap ILS PLN 24.06.2026 15.06.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ILS (63 775 000,00)	1	0	-322	0,00
FX Swap USD PLN 03.06.2026 14.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (875 000,00)	1	0	-117	0,00
FX Swap USD PLN 12.03.2026 14.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	USD (2 000 000,00)	1	0	-167	0,00
FX Swap USD PLN 20.04.2026 26.01.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (33 500 000,00)	1	0	-5 326	-0,07
FX Swap USD PLN 20.04.2026 26.01.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (2 000 000,00)	1	0	-318	0,00
FX Swap USD PLN 21.04.2026 26.01.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 900 000,00)	1	0	-309	0,00
FX Swap USD PLN 22.04.2026 26.01.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (965 000,00)	1	0	-155	0,00
FX Swap USD PLN 23.04.2026 26.01.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (4 770 000,00)	1	0	-774	-0,01
FX Swap USD PLN 26.06.2026 09.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (215 000,00)	1	0	-3	0,00

FX Swap USD PLN 26.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (50 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (200 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 29.06.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (2 900 000,00)	1	0	31	0,00
FX Swap USD PLN 29.06.2026 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (1 000 000,00)	1	0	-14	0,00
FX Swap USD PLN 30.03.2026 30.03.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (7 890 000,00)	1	0	-421	-0,01
FX Swap ZAR PLN 22.06.2026 13.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (137 200 000,00)	1	0	-537	-0,01
IRS PLN 16.12.2030 (SW16122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (200 000 000,00)	1	0	-3 828	-0,05
IRS PLN 18.12.2030 (SW18122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (50 000 000,00)	1	0	-913	-0,01
IRS PLN 18.12.2030 (SW18122030N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PLNW6M (50 000 000,00)	1	0	-913	-0,01
IRS PLN 25.10.2035 (SW25102035N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (100 000 000,00)	1	0	-922	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						200	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						44	0	-26 092	-0,35
Razem						244	0	-26 092	-0,35

Tabele Dodatkowe

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	1 616 854	1 786 033	1 835 328	24,93
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Erste Group Bank AG	78 035	1,06
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	264 612	3,59
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	117 251	1,60
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	89 472	1,22

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	5 090	0,07
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	12 183	0,17
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	64 489	0,87
DS0432 (PL0000113783)	12 796	0,17
DS1033 (PL0000115291)	7 005	0,10
FPC0231 (PL0000500450)	4 779	0,06
FPC0235 (PL0000500468)	26 755	0,36
FPC0332 (PL0000500476)	191 526	2,61
FPC0342 (PL0000500385)	29 186	0,40
FPC0631 (PL0000500328)	347 829	4,72
FX Swap EUR PLN 16.03.2026 16.09.2026	-48	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 02.07.2026	-1	0,00
FX Swap GBP PLN 01.07.2026 22.07.2026	0	0,00
FX Swap GBP PLN 17.06.2026 01.07.2026	9	0,00
FX Swap ILS PLN 24.06.2026 02.09.2026	-4	0,00
FX Swap USD PLN 23.04.2026 26.01.2027	-774	-0,01
FX Swap USD PLN 26.06.2026 09.07.2026	-3	0,00
FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 29.06.2026 17.07.2026	-14	0,00
IRS PLN 18.12.2030 (SW18122030N001)	-913	-0,01
IZ0836 (PL0000117024)	51 630	0,70
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	30 413	0,41
PFR0827 (PLPFR0000092)	9 748	0,13
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. seria PGE003210529 10Y (PLPGER000077)	6 220	0,08
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	8 323	0,11
Toyota Leasing Polska seria TLP0527 (PLO338400032)	21 465	0,29
Toyota Leasing Polska seria TLP0928 (PLO338400057)	18 809	0,26
VW Float 10/13/28 PLN seria VVWFS018 131028 (PLO309000175)	21 219	0,29
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	40 620	0,55
WZ0330 (PL0000117198)	24 770	0,34
WZ0930 (PL0000118170)	29 575	0,40
WZ1129 (PL0000111928)	19 748	0,27

BILANS Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	7 362 341	6 307 513
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 306	10 452
2. Należności	245 909	5 638
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	43 195
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 433 203	3 873 287
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 668 923	2 374 941
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 428 794	1 653 228
III. Aktywa netto (I-II)	4 933 547	4 654 285
IV. Kapitał subfunduszu	3 762 499	3 627 519
1. Kapitał wpłacony	16 944 574	16 298 744
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-13 182 075	-12 671 225
V. Dochody zatrzymane	1 079 918	946 071
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	925 456	825 085
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	154 462	120 986
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	91 130	80 695
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 933 547	4 654 285

Liczba jednostek uczestnictwa	45 076 580,2931	43 837 238,7061
A	12 966 493,9462	13 021 150,3614
A1	44 153,9122	41 007,6483
B	820 782,7418	753 637,9333
C	3 318 942,7267	3 055 480,0553
D	906 700,0479	904 120,2770
E	3 820 141,0237	3 474 623,8992
F	658 482,4085	625 126,9277
G	1 210 336,7414	1 177 081,8500
I	1 562 157,0362	1 563 706,4754
IKE	82 211,7038	80 145,7752
J	0,0000	0,0000
L	5 867 434,4444	5 724 240,4273
P	0,0000	0,0000
S	4 886 265,2614	4 522 315,1584
T	0,0000	0,0000
U	3 558 227,3476	3 659 241,5634
W	5 374 250,9513	5 235 360,3542
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	105,69	102,87
A1	106,38	103,51
B	106,60	103,54
C	109,85	106,58
D	109,18	105,97
E	111,77	108,23
F	112,97	109,47
G	111,13	107,64

I	113,55	110,43
IKE	105,24	102,37
J	-	-
L	111,89	108,43
P	-	-
S	109,88	106,45
T	-	-
U	111,56	108,07
W	110,72	107,23

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	155 484	294 699	140 800
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	155 415	294 644	140 758
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	69	55	42
II. Koszty subfunduszu	55 315	105 801	52 754
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	14 679	25 829	10 405
- stała część wynagrodzenia	11 528	20 168	9 341
- zmienna część wynagrodzenia	3 151	5 661	1 064
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	460	1 162	654
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	105	57
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	37 915	74 139	38 404
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 429	1 991	1 493
12. Pozostałe	775	2 575	1 741
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	202	124	41
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	55 113	105 677	52 713
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	100 371	189 022	88 087
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	43 911	112 706	39 536
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33 476	70 920	27 756
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 435	41 786	11 780
- z tytułu różnic kursowych	39 802	-11 116	-23 239
VII. Wynik z operacji	144 282	301 728	127 623
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	2,82	6,62	3,02
A1	2,87	6,92	3,16
B	3,06	7,05	3,11
C	3,27	7,49	3,31
D	3,21	7,34	3,24
E	3,53	8,00	3,55
F	3,51	7,94	3,52
G	3,49	7,89	3,50
I	3,11	7,27	3,32
IKE	2,87	6,68	2,93
L	3,46	7,84	3,48
S	3,43	7,75	3,44

U	3,49	7,89	3,50
W	3,50	7,88	3,50

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	4 654 285	3 377 961
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	144 282	301 728
a) przychody z lokat netto	100 371	189 022
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33 476	70 920
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 435	41 786
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	144 282	301 728
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:	134 980	974 596
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	645 830	1 704 688
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-510 850	-730 092
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	279 262	1 276 324
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 933 547	4 654 285
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 818 927	4 149 728
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 054 975,3218	16 780 015,1235
A	2 715 762,8471	5 689 576,3725
A1	18 528,7285	46 628,0586
B	215 922,3607	453 390,0876
C	397 609,5260	463 692,9519
D	87 573,6136	138 690,9021
E	621 176,0941	946 941,1131
F	72 700,8142	111 810,3330
G	115 943,0867	204 930,6333
I	271 327,3815	747 472,1205
IKE	11 668,0420	14 582,8783
J	0,0000	0,0000
L	243 148,0111	5 333 571,4599
P	0,0000	0,0000
S	537 865,5472	972 779,6498
T	0,0000	0,0000
U	355 392,4167	749 592,2970
W	390 356,8524	906 356,2659
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 815 633,7348	7 224 975,7555
A	2 770 419,2623	4 014 191,2087
A1	15 382,4646	17 239,0799
B	148 777,5522	332 540,3921
C	134 146,8546	253 495,5571
D	84 993,8427	115 681,0979
E	275 658,9696	486 414,1212



F	39 345,3334	64 790,3341
G	82 688,1953	100 090,8467
I	272 876,8207	625 156,0269
IKE	9 602,1134	18 375,2158
J	0,0000	0,0000
L	99 953,9940	319 046,8754
P	0,0000	0,0000
S	173 915,4442	317 793,3457
T	0,0000	0,0000
U	456 406,6325	189 827,2002
W	251 466,2553	370 334,4538
c) saldo zmian	1 239 341,5870	9 555 039,3680
A	-54 656,4152	1 675 385,1638
A1	3 146,2639	29 388,9787
B	67 144,8085	120 849,6955
C	263 462,6714	210 197,3948
D	2 579,7709	23 009,8042
E	345 517,1245	460 526,9919
F	33 355,4808	47 019,9989
G	33 254,8914	104 839,7866
I	-1 549,4392	122 316,0936
IKE	2 065,9286	-3 792,3375
J	0,0000	0,0000
L	143 194,0171	5 014 524,5845
P	0,0000	0,0000
S	363 950,1030	654 986,3041
T	0,0000	0,0000
U	-101 014,2158	559 765,0968
W	138 890,5971	536 021,8121
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	226 750 664,8795	220 695 689,5577
A	135 251 692,4961	132 535 929,6490
A1	91 781,8075	73 253,0790
B	2 506 592,6978	2 290 670,3371
C	6 380 635,5829	5 983 026,0569
D	4 967 006,2350	4 879 432,6214
E	6 928 649,2512	6 307 473,1571
F	1 600 057,8338	1 527 357,0196
G	1 806 333,7716	1 690 390,6849
I	35 943 543,8105	35 672 216,4290
IKE	704 792,7244	693 124,6824
J	80 180,5551	80 180,5551
L	8 341 335,7929	8 098 187,7818
P	2 637 011,0632	2 637 011,0632
S	6 573 804,5695	6 035 939,0223
T	433 183,8488	433 183,8488
U	5 084 746,4821	4 729 354,0654
W	7 419 316,3571	7 028 959,5047
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	181 674 084,5864	176 858 450,8516

A	122 285 198,5499	119 514 779,2876
A1	47 627,8953	32 245,4307
B	1 685 809,9560	1 537 032,4038
C	3 061 692,8562	2 927 546,0016
D	4 060 306,1871	3 975 312,3444
E	3 108 508,2275	2 832 849,2579
F	941 575,4253	902 230,0919
G	595 997,0302	513 308,8349
I	34 381 386,7743	34 108 509,9536
IKE	622 581,0206	612 978,9072
J	80 180,5551	80 180,5551
L	2 473 901,3485	2 373 947,3545
P	2 637 011,0632	2 637 011,0632
S	1 687 539,3081	1 513 623,8639
T	433 183,8488	433 183,8488
U	1 526 519,1345	1 070 112,5020
W	2 045 065,4058	1 793 599,1505
c) saldo zmian	45 076 580,2931	43 837 238,7061
A	12 966 493,9462	13 021 150,3614
A1	44 153,9122	41 007,6483
B	820 782,7418	753 637,9333
C	3 318 942,7267	3 055 480,0553
D	906 700,0479	904 120,2770
E	3 820 141,0237	3 474 623,8992
F	658 482,4085	625 126,9277
G	1 210 336,7414	1 177 081,8500
I	1 562 157,0362	1 563 706,4754
IKE	82 211,7038	80 145,7752
J	0,0000	0,0000
L	5 867 434,4444	5 724 240,4273
P	0,0000	0,0000
S	4 886 265,2614	4 522 315,1584
T	0,0000	0,0000
U	3 558 227,3476	3 659 241,5634
W	5 374 250,9513	5 235 360,3542
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	45 076 580,2931	43 837 238,7061
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	102,87	96,25
A1	103,51	96,59
B	103,54	96,49
C	106,58	99,09
D	105,97	98,63
E	108,23	100,23
F	109,47	101,53
G	107,64	99,75
I	110,43	103,16
IKE	102,37	95,68

J	-	-
L	108,43	100,59
P	-	-
S	106,45	98,70
T	-	-
U	108,07	100,18
W	107,23	99,34
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	105,69	102,87
A1	106,38	103,51
B	106,60	103,54
C	109,85	106,58
D	109,18	105,97
E	111,77	108,23
F	112,97	109,47
G	111,13	107,64
I	113,55	110,43
IKE	105,24	102,37
J	-	-
L	111,89	108,43
P	-	-
S	109,88	106,45
T	-	-
U	111,56	108,07
W	110,72	107,23
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	2,74	6,88
A1	2,77	7,16
B	2,96	7,31
C	3,07	7,56
D	3,03	7,44
E	3,27	7,98
F	3,20	7,82
G	3,24	7,91
I	2,83	7,05
IKE	2,80	6,99
J	-	-
L	3,19	7,79
P	-	-
S	3,22	7,85
T	-	-
U	3,23	7,88
W	3,25	7,94
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	102,91	96,10
A1	103,54	96,45
B	103,58	96,35

C	106,62	98,95
D	106,02	98,49
E	108,28	100,11
F	109,52	101,40
G	107,69	99,63
I	110,47	103,02
IKE	102,38	95,53
J	-	-
L	108,48	100,46
P	-	-
S	106,50	98,58
T	-	-
U	108,12	100,05
W	107,28	99,22
- data wyceny		
A	2026-01-02	2025-01-14
A1	2026-01-02	2025-01-14
B	2026-01-02	2025-01-14
C	2026-01-02	2025-01-14
D	2026-01-02	2025-01-14
E	2026-01-02	2025-01-14
F	2026-01-02	2025-01-14
G	2026-01-02	2025-01-14
I	2026-01-02	2025-01-14
IKE	2026-03-30	2025-01-14
J	-	-
L	2026-01-02	2025-01-14
P	-	-
S	2026-01-02	2025-01-14
T	-	-
U	2026-01-02	2025-01-14
W	2026-01-02	2025-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	105,69	102,86
A1	106,38	103,49
B	106,60	103,53
C	109,85	106,56
D	109,18	105,96
E	111,78	108,21
F	112,97	109,46
G	111,13	107,63
I	113,55	110,41
IKE	105,24	102,36
J	-	-
L	111,89	108,42
P	-	-
S	109,88	106,44
T	-	-

U	111,56	108,06
W	110,72	107,22
- data wyceny		
A	2026-06-30	2025-12-30
A1	2026-06-30	2025-12-30
B	2026-06-30	2025-12-30
C	2026-06-30	2025-12-30
D	2026-06-30	2025-12-30
E	2026-06-30	2025-12-30
F	2026-06-30	2025-12-30
G	2026-06-30	2025-12-30
I	2026-06-30	2025-12-30
IKE	2026-06-30	2025-12-30
J	-	-
L	2026-06-30	2025-12-30
P	-	-
S	2026-06-30	2025-12-30
T	-	-
U	2026-06-30	2025-12-30
W	2026-06-30	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	105,69	102,86
A1	106,38	103,49
B	106,60	103,53
C	109,85	106,56
D	109,18	105,96
E	111,78	108,21
F	112,97	109,46
G	111,13	107,63
I	113,55	110,41
IKE	105,24	102,36
L	111,89	108,42
S	109,88	106,44
U	111,56	108,06
W	110,72	107,22
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,31	2,55
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,61	0,62
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,03
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

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



NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2026 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje się cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenę notowaną na rynku głównym.
2. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.
3. W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange”), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.
4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
5. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na rynku głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.

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

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu zbytych lokat	215 204	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	1
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	30 705	5 637
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	30 586	5 514
Razem	245 909	5 638

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	3 719	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 390 522	1 614 700
Z tytułu instrumentów pochodnych	26 253	3 098
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 789	3 211
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 237	2 748
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	17	44
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	21	16
Pozostałe zobowiązania	5 236	29 411
Razem	2 428 794	1 653 228

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

	Waluta	30.06.2026		31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			14 306		10 452
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	10 343	10 343	9 527	9 527
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	25	107	5	24
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	5	25	5	24
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ILS	2	3	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RON	51	42	1	1
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	TRY	0	0	3	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	1 002	3 779	242	873
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	31	7	1	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	1	1
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:			20 302		16 273
-	PLN	12 975	12 975	11 877	11 877
-	CZK	53	9	0	0
-	EUR	655	2 782	562	2 385
-	GBP	5	25	30	150
-	ILS	2 526	3 181	0	0
-	RON	37	31	-255	-214

-	TRY	818	65	329	29
-	USD	337	1 223	468	1 785
-	ZAR	52	11	1 254	261

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych obliczony został jako średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań na rachunkach podstawowych na każdy dzień kalendarzowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 Ryzyka**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:**

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych. W szczególności ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych, transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Subfunduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	7 101 965	96,46%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 433 203	73,79%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 668 762	22,67%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 397 098	32,55%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 390 522	32,47%
2. Instrumenty pochodne	6 576	0,08%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	4 081 025	55,42%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 728 181	37,05%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 352 844	18,37%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	6 576	0,08%
1. Instrumenty pochodne	6 576	0,08%

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:	6 270 802	99,41%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	43 195	0,68%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 873 287	61,41%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 354 320	37,32%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	1 617 224	25,64%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 614 700	25,60%
2. Instrumenty pochodne	2 524	0,04%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	4 092 381	64,86%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 986 737	31,49%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 105 644	33,37%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 524	0,04%
1. Instrumenty pochodne	2 524	0,04%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	7 362 341	99,99%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 306	0,19%
Należności	245 909	3,34%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 433 203	73,79%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 668 923	22,67%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 806 018	24,53%
Dłużne papiery wartościowe	1 806 018	24,53%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	3 155 827	42,85%
Dłużne papiery wartościowe	3 155 827	42,85%

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):	6 307 513	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 452	0,17%
Należności	5 638	0,09%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	43 195	0,68%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 873 287	61,41%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 374 941	37,65%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 800 831	28,54%
Dłużne papiery wartościowe	1 800 831	28,54%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	2 480 062	39,32%
Dłużne papiery wartościowe	2 480 062	39,32%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	1 740 508	23,66%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 963	0,05%

Należności	15 943	0,22%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 715 350	23,32%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 252	0,07%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	80 677	1,10%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	1 455 735	23,09%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	924	0,01%
Należności	3 593	0,06%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 408 837	22,34%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42 381	0,68%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	14 840	0,24%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	16,02%

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	17,51%

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 17.06.2026 01.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	9	540	PLN	110	GBP	2026-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2026 02.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	100	EUR	429	PLN	2026-07-02
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.06.2026 09.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	215	USD	808	PLN	2026-07-09
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 22.06.2026 13.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-537	137 200	ZAR	30 956	PLN	2026-07-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.06.2026 15.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	50	USD	189	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.04.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 349	34 750	EUR	148 046	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.06.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	200	USD	755	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 29.06.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	31	2 900	USD	10 966	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 29.06.2026 17.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-14	1 000	USD	3 759	PLN	2026-07-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2026 21.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-40	4 900	EUR	21 030	PLN	2026-07-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.10.2025 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	50	3 000	EUR	12 950	PLN	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 24.10.2025 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	71	6 500	EUR	28 022	PLN	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.05.2026 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-117	2 500	EUR	10 633	PLN	2026-07-22
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 01.07.2026 22.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	547	PLN	110	GBP	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.05.2026 13.08.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-259	5 500	EUR	23 413	PLN	2026-08-13

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.05.2026 13.08.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-88	2 250	EUR	9 595	PLN	2026-08-13
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 12.06.2026 02.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-49	2 760	ILS	3 438	PLN	2026-09-02
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 18.06.2026 02.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	2 160	ILS	2 723	PLN	2026-09-02
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 24.06.2026 02.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	600	ILS	755	PLN	2026-09-02
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.03.2026 14.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-167	2 000	USD	7 376	PLN	2026-09-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.06.2026 14.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-117	875	USD	3 181	PLN	2026-09-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.06.2026 15.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-14	235	EUR	999	PLN	2026-09-15
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.03.2026 16.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-48	4 000	EUR	17 192	PLN	2026-09-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.06.2026 16.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 844	39 650	EUR	169 045	PLN	2026-09-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.06.2026 16.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-291	6 150	EUR	26 215	PLN	2026-09-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.06.2026 23.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-479	13 750	EUR	58 801	PLN	2026-09-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2026 23.09.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-86	7 500	EUR	32 249	PLN	2026-09-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 02.07.2026 02.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	13 200	EUR	56 922	PLN	2026-10-02
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.04.2026 26.01.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5 326	33 500	USD	120 801	PLN	2027-01-26
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.04.2026 26.01.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-318	2 000	USD	7 212	PLN	2027-01-26
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.04.2026 26.01.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-309	1 900	USD	6 844	PLN	2027-01-26
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.04.2026 26.01.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-155	965	USD	3 479	PLN	2027-01-26
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.04.2026 26.01.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-774	4 770	USD	17 184	PLN	2027-01-26
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.03.2026 30.03.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-421	7 890	USD	29 298	PLN	2027-03-30

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 11.05.2026 11.05.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-545	11 400	EUR	49 031	PLN	2027-05-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.06.2026 03.06.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 183	25 050	EUR	107 857	PLN	2027-06-03
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.06.2026 07.06.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2 597	55 330	EUR	238 290	PLN	2027-06-07
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 10.06.2026 10.06.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 266	32 900	EUR	141 999	PLN	2027-06-10
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 12.06.2026 15.06.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-946	59 425	ILS	74 891	PLN	2027-06-15
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 24.06.2026 15.06.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-322	63 775	ILS	81 092	PLN	2027-06-15

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 krótka	US ULTRA BOND CBT Sep26	WNU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2 558	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-09-21
Pozycja krótka	IRS PLN 16.12.2030 (SW16122030N001)	IRS PLN 16.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-3 828	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,94%	200 000	2030-12-16
Pozycja krótka	IRS PLN 18.12.2030 (SW18122030N001)	IRS PLN 18.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-913	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,92%	50 000	2030-12-18
Pozycja krótka	IRS PLN 18.12.2030 (SW18122030N002)	IRS PLN 18.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-913	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,921%	50 000	2030-12-18
Pozycja krótka	IRS PLN 25.10.2035 (SW25102035N002)	IRS PLN 25.10.2035	sprawne zarządzanie portfelem	-922	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,205%	100 000	2035-10-25

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 30.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	79	40 079	PLN	9 500	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	5	528	PLN	110	GBP	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 901	50 000	EUR	214 336	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-536	143 770	ZAR	30 605	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 02.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	561	6 550	EUR	28 262	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	44	1 600	USD	5 806	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	41	1 350	USD	4 902	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 07.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	148	5 600	USD	20 313	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	106	3 000	USD	10 909	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 144	25 100	USD	91 661	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	95	1 650	USD	6 036	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	216	2 500	USD	9 219	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	113	1 255	EUR	5 421	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	245	5 900	USD	21 522	PLN	2026-01-16
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 15.12.2025 16.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-38	27 084	PLN	7 500	USD	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.01.2025 20.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	421	2 500	EUR	10 997	PLN	2026-01-20
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.01.2025 20.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	262	1 650	EUR	7 242	PLN	2026-01-20

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.07.2025 22.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 655	55 330	EUR	238 738	PLN	2026-01-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.01.2025 23.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	328	2 000	EUR	8 790	PLN	2026-01-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 277	10 000	EUR	43 596	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 31.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	148	1 350	EUR	5 861	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.07.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	238	2 800	EUR	12 087	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 31.07.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	408	3 900	EUR	16 913	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 01.08.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	413	3 900	EUR	16 918	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.08.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	372	3 700	EUR	16 030	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 06.08.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	351	3 400	EUR	14 740	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 19.08.2025 02.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	64	1 000	USD	3 666	PLN	2026-02-02
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	17	350	EUR	1 499	PLN	2026-02-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.08.2025 19.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	115	1 810	USD	6 644	PLN	2026-02-19
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.08.2025 24.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	132	2 100	EUR	9 032	PLN	2026-02-24
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.08.2025 24.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	162	2 200	EUR	9 486	PLN	2026-02-24
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.08.2025 24.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	96	1 350	EUR	5 818	PLN	2026-02-24
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.09.2025 24.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	255	3 450	EUR	14 876	PLN	2026-02-24
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.09.2025 16.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	122	1 500	EUR	6 486	PLN	2026-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.09.2025 16.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	155	2 150	EUR	9 276	PLN	2026-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 19.09.2025 16.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	190	2 800	EUR	12 069	PLN	2026-03-16

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.09.2025 23.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	256	3 300	EUR	14 261	PLN	2026-03-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.09.2025 25.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 314	19 100	EUR	82 390	PLN	2026-03-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.10.2025 25.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	135	2 300	EUR	9 898	PLN	2026-03-25
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 29.09.2025 30.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	135	3 465	USD	12 617	PLN	2026-03-30
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 08.10.2025 30.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	20	350	USD	1 281	PLN	2026-03-30
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.10.2025 17.04.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 469	22 500	EUR	97 078	PLN	2026-04-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.10.2025 17.04.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	173	2 600	EUR	11 221	PLN	2026-04-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.10.2025 17.04.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	86	2 500	EUR	10 709	PLN	2026-04-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.11.2025 13.05.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	143	5 000	EUR	21 414	PLN	2026-05-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 24.11.2025 13.05.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	28	1 000	EUR	4 282	PLN	2026-05-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 19.11.2025 20.05.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	85	4 100	EUR	17 532	PLN	2026-05-20
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.11.2025 21.05.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	81	2 550	EUR	10 934	PLN	2026-05-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.12.2025 03.06.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	394	26 200	EUR	111 965	PLN	2026-06-03
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.10.2025 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	146	3 000	EUR	12 950	PLN	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 24.10.2025 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	277	6 500	EUR	28 022	PLN	2026-07-22

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	IRS CZK 20.11.2030 (SW20112030N001)	IRS CZK 20.11.2030	sprawne zarządzanie portfelem	536	Płatności roczne wg stopy 4,085% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	250 000	2030-11-20

Pozycja długa	IRS CZK 20.11.2030 (SW20112030N002)	IRS CZK 20.11.2030	sprawne zarządzanie portfelem	534	Płatności roczne wg stopy 4,083% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	250 000	2030-11-20
Pozycja krótka	IRS PLN 16.12.2030 (SW16122030N001)	IRS PLN 16.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-1 755	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,94%	200 000	2030-12-16
Pozycja krótka	IRS PLN 18.12.2030 (SW18122030N001)	IRS PLN 18.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-393	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,92%	50 000	2030-12-18
Pozycja krótka	IRS PLN 18.12.2030 (SW18122030N002)	IRS PLN 18.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-376	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,921%	50 000	2030-12-18

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	43 195
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	43 195
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	2 390 522	1 614 700
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	2 390 522	1 614 700
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		14 306		10 452
PLN	10 343	10 343	9 528	9 528
EUR	25	107	5	24
GBP	5	25	5	24
ILS	2	3	0	0
RON	51	42	1	1
TRY	0	0	3	0
USD	1 002	3 779	243	875
ZAR	31	7	1	0
Należności		245 909		5 638
PLN	229 966	229 966	2 045	2 045
EUR	2 398	10 302	644	2 720
RON	0	0	66	55
USD	1 496	5 641	227	818
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		43 195
PLN	0	0	43 195	43 195
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		5 433 203		3 873 287
PLN	3 717 853	3 717 853	2 464 450	2 464 450
EUR	273 907	1 176 788	257 651	1 089 014
ILS	129 120	162 924	0	0
RON	11 554	9 463	11 192	9 279
TRY	459 080	37 094	490 361	41 043
USD	77 212	291 150	64 745	233 183
ZAR	165 063	37 931	167 518	36 318

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		1 668 923		2 374 941
PLN	1 663 671	1 663 671	2 332 560	2 332 560
CZK		0	6 125	1 070
EUR	28	121	8 074	34 124
GBP	2	9	1	5
USD	1 358	5 122	1 994	7 182
Zobowiązania		2 428 794		1 653 228
PLN	2 348 117	2 348 117	1 638 388	1 638 388
EUR	15 709	67 488	3 375	14 266
ILS	1 053	1 329	0	0
USD	3 003	11 323	11	38
ZAR	2 335	537	2 470	536

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

Waluta	30.06.2026	31.12.2025
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
CZK	-	0,1746
EUR	4,2963	4,2267
GBP	4,9887	4,8399
ILS	1,2618	-
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	39 802	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	-6 357	0	-26 221	-11 116	-19 291	-23 239

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

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 971	20 597	-4 306
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	29 505	50 323	32 062
RAZEM	33 476	70 920	27 756

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	51 522	12 244	-5 354
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-41 087	29 542	17 134
RAZEM	10 435	41 786	11 780

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	30	56	31
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	172	68	10
RAZEM	202	124	41

*) 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	11 528	20 168	9 341
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	3 151	5 661	1 064
RAZEM	14 679	25 829	10 405

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	4 654 285	3 377 961	2 459 028
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	102,87	96,25	90,59
A1	103,51	96,59	90,72
B	103,54	96,49	90,71
C	106,58	99,09	92,94
D	105,97	98,63	92,60
E	108,23	100,23	93,65
F	109,47	101,53	94,99
G	107,64	99,75	93,26
I	110,43	103,16	96,93
IKE	102,37	95,68	90,22
J	-	-	-
L	108,43	100,59	94,14
P	-	-	96,08
S	106,45	98,70	92,33
T	-	-	-
U	108,07	100,18	93,68
W	107,23	99,34	92,85



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	105 801	52 754	105 677	52 713
6. Usługi w zakresie rachunkowości	105	57	49	26
12. Pozostałe	2 575	1 741	2 507	1 731
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	124	41	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	3 380 097	68,51	3 203 882	64,94	518 147	10,51
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	3 380 097	68,51	3 203 882	64,94	518 147	10,51
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	66 904	1,36
Dłużne papiery wartościowe	3 380 097	68,51	3 203 721	64,94	451 243	9,15
Instrumenty pochodne	0	0,00	161	0,00	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	26 253	0,53	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	26 253	0,53	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	2 537 930	54,53	2 641 336	56,75	1 068 962	22,97
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 537 930	54,53	2 641 336	56,75	1 068 962	22,97
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	48 510	1,04	18 529	0,40
Dłużne papiery wartościowe	2 537 930	54,53	2 571 135	55,24	1 050 433	22,57
Instrumenty pochodne	0	0,00	21 691	0,47	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	3 098	0,07	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 098	0,07	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	75,45

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	79,72

Informacje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach na dzień bilansowy.

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 390 522	98,42
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	43 195	0,68
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPIŚÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 614 700	97,67
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	6356

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	1 050 433	18 529
Kupna	20 619	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	195 880	48 382
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	28 546	407
- przychody odsetkowe	25 966	411
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-115	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 695	-4
Sprzedaże	38 125	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	28 400	414
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	777 710	0
Wartość na dzień bilansowy	451 243	66 904

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	349 802	32 628
Kupna	94 054	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	865 538	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	24 848	1 457
- przychody odsetkowe	20 301	1 392
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 679	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 868	65
Sprzedaże	231 039	14 000
Emisje	0	0
Rozliczenia	22 926	1 556
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	29 844	0
Wartość na dzień bilansowy	1 050 433	18 529

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

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

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

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 30.06.2026*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2025*
Dłużne papiery wartościowe i Listy zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 182 tys. zł oraz 182 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 478 tys. zł oraz 478 tys. zł.

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

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

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