

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu inPZU Akcji Rynku Surowców wydzielonego w ramach inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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

Zarząd TFI PZU SA:

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

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, 26 sierpnia 2026 r.

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

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



ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	25 544	34 651	94,94	25 257	28 194	94,89
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	23	0,07	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	13	0,03	0	471	1,59
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	25 544	34 687	95,04	25 257	28 665	96,48

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Agnico Eagle Mines Ltd (CA0084741085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 300	Kanada	447	759	2,08
Aker BP ASA (NO0010345853)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	1 100	Norwegia	100	127	0,35
Alamos Gold Inc (CA0115321089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 000	Kanada	102	114	0,31
Anglo American PLC (GB00BTK05J60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 650	Wielka Brytania	348	489	1,34
Antofagasta PLC (GB0000456144)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	900	Wielka Brytania	88	172	0,47
ARC Resources Ltd (CA00208D4084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 600	Kanada	104	126	0,35
ArcelorMittal SA (LU1598757687)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1 200	Luksemburg	155	272	0,75
Archer-Daniels-Midland Co (US0394831020)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 350	Stany Zjednoczone	332	389	1,07
Barrick Mining Corp (CA06849F1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	3 949	Kanada	322	546	1,50
BHP Billiton Ltd (AU000000BHP4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	12 750	Australia	766	1 965	5,37
Boliden AB (SE0020050417)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	750	Szwecja	132	159	0,44
BP PLC (GB0007980591)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	35 500	Wielka Brytania	726	827	2,27
Bunge Global SA (CH1300646267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	190	Stany Zjednoczone	55	76	0,21
Cameco Corp (CA13321L1085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	970	Kanada	174	371	1,02
Canadian Natural Resources Ltd (CA1363851017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	4 800	Kanada	540	714	1,96
Cenovus Energy Inc (CA15135U1093)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	3 400	Kanada	196	317	0,87

CF Industries Holdings Inc (US1252691001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	320	Stany Zjednoczone	91	131	0,36
Chesapeake Energy Corp (US1651677353)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	560	Stany Zjednoczone	193	193	0,53
Chevron Corp (US1667641005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 510	Stany Zjednoczone	2 375	2 819	7,72
Coeur Mining Inc (US1921085049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 300	Stany Zjednoczone	233	203	0,56
ConocoPhillips (US20825C1045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 930	Stany Zjednoczone	1 022	1 148	3,15
Corteva Inc (US22052L1044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 760	Stany Zjednoczone	390	562	1,54
Devon Energy Corp (US25179M1036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 395	Stany Zjednoczone	345	373	1,02
Diamondback Energy Inc (US25278X1090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	490	Stany Zjednoczone	267	325	0,89
Endeavour Mining PLC (GB00BL6K5J42)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	600	Wielka Brytania	99	113	0,31
Eni SpA (IT0003132476)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	3 900	Włochy	248	345	0,95
EOG Resources Inc (US26875P1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 410	Stany Zjednoczone	586	690	1,89
EQT Corp (US26884L1098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 500	Stany Zjednoczone	252	301	0,82
Equinor ASA (NO0010096985)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	1 390	Norwegia	142	166	0,45
Evolution Mining Ltd (AU000000EVN4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	5 677	Australia	101	173	0,47
Exxon Mobil Corp (US30231G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 140	Stany Zjednoczone	3 627	5 228	14,31
First Quantum Minerals Ltd (CA3359341052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 950	Kanada	169	200	0,55
FORTESCUE LTD (AU000000FMG4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	4 635	Australia	193	230	0,63
Franco-Nevada Corp (CA3518581051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	410	Kanada	238	321	0,88
Freeport-McMoRan Inc (US35671D8570)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 380	Stany Zjednoczone	545	801	2,19

Fresnillo PLC (GB00B2QPKJ12)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	600	Wielka Brytania	109	82	0,22
Galp Energia SGPS SA (PTGAL0AM0009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	1 500	Portugalia	106	120	0,33
Glencore PLC (JE00B4T3BW64)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	24 300	Szwajcaria	507	623	1,71
Imperial Oil Ltd (CA4530384086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	240	Kanada	58	101	0,28
Inpex Corp (JP3294460005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	2 200	Japonia	99	167	0,46
Ivanhoe Mines Ltd (CA46579R1047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 000	Kanada	43	29	0,08
JFE Holdings Inc (JP3386030005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1 700	Japonia	104	62	0,17
JX Advanced Metals Corp (JP3379550001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	2 000	Japonia	99	204	0,56
Kinross Gold Corp (CA4969024047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	3 000	Kanada	156	267	0,73
Lundin Gold Inc (CA5503711080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	350	Kanada	100	71	0,19
Lundin Mining Corp (CA5503721063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	2 000	Kanada	93	183	0,50
LunR Royalties Corp (CA5504281067)	Nienotowane na rynku aktywnym	Toronto Stock Exchange	73	Kanada	6	4	0,01
Lynas Rare Earths Ltd (AU000000LYC6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	3 000	Australia	108	141	0,39
Newmont Mining Corp (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 550	Stany Zjednoczone	498	898	2,46
Nippon Steel Corp (JP3381000003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	7 000	Japonia	100	87	0,24
Norsk Hydro ASA (NO0005052605)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	3 200	Norwegia	105	109	0,30
Northern Star Resources Ltd (AU000000NST8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	2 524	Australia	88	124	0,34
Nucor Corp (US6703461052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	580	Stany Zjednoczone	271	487	1,33
Nutrien Ltd (CA67077M1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 200	Kanada	287	284	0,78

Occidental Petroleum Corp (US6745991058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 800	Stany Zjednoczone	278	330	0,90
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	300	Austria	72	71	0,19
Pan American Silver Corp (CA6979001089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 250	Kanada	187	211	0,58
Reliance Steel & Aluminum Co (US7595091023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	130	Stany Zjednoczone	145	183	0,50
Repsol SA (ES0173516115)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	2 600	Hiszpania	160	246	0,67
Rio Tinto Ltd (AU000000RIO1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	1 000	Australia	312	448	1,23
Rio Tinto PLC (GB0007188757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 480	Wielka Brytania	640	881	2,41
Santos Ltd (AU000000STO6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	9 800	Australia	169	183	0,50
Shell PLC (GB00BP6MXD84)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	12 750	Wielka Brytania	1 405	1 865	5,11
South32 Ltd (AU000000S320)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	8 500	Australia	71	86	0,24
Steel Dynamics Inc (US8581191009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	365	Stany Zjednoczone	183	316	0,87
Stora Enso Oyj (FI0009005961)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	1 000	Finlandia	76	40	0,11
Sumitomo Metal Mining Co Ltd (JP3402600005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	870	Japonia	181	151	0,41
Suncor Energy Inc (CA8672241079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	3 146	Kanada	379	636	1,74
Svenska Cellulosa AB SCA (SE0000112724)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	2 500	Szwecja	126	96	0,26
Teck Resources Ltd (CA8787422044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 180	Kanada	173	264	0,72
Texas Pacific Land Corp (US88262P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	130	Stany Zjednoczone	166	215	0,59
TOTAL SA (FR0000120271)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	4 600	Francja	1 095	1 343	3,68
Tourmaline Oil Corp (CA89156V1067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	800	Kanada	120	126	0,35

UPM-Kymmene OYJ (FI0009005987)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	1 150	Finlandia	136	115	0,32
Valterra Platinum Limited (ZAE000013181)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	235	Wielka Brytania	87	60	0,16
Wheaton Precious Metals Corp (CA9628791027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 194	Kanada	289	505	1,38
Whitecap Resources Inc (CA96467A2002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	3 500	Kanada	102	137	0,38
Woodside Energy Group Ltd (AU0000224040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	4 010	Australia	272	294	0,81
Yara International ASA (NO0010208051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	370	Norwegia	80	61	0,17
Razem aktywny rynek regulowany			249 270		25 538	34 647	94,93
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			73		6	4	0,01
Razem			249 343		25 544	34 651	94,94

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Shell PLC PDD (GB00BV6PW980)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	15 852	Wielka Brytania	0	23	0,07
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			15 852		0	23	0,07
Razem			15 852		0	23	0,07

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						7	0	0	0,00
STOXX 600 OIL Sep26 (DE000F3B4516)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	STOXX Europe 600 Oil & Gas Price EUR	7	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						19	0	-890	-2,44
Forward USD CAD 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (120 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap AUD PLN 01.07.2026 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	AUD (155 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap AUD PLN 23.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	AUD (47 500,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap AUD PLN 24.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	AUD (30 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap AUD PLN 24.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	AUD (41 500,00)	1	0	0	0,00
FX Swap CAD PLN 30.06.2026 21.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CAD (184 500,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 14.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (17 500,00)	1	0	0	0,00
FX Swap GBP PLN 30.06.2026 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (37 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap GBP PLN 30.06.2026 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (1 500,00)	1	0	0	0,00
FX Swap NOK PLN 23.06.2026 14.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	NOK (45 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap SEK PLN 29.06.2026 20.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	SEK (310 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 12.01.2026 12.01.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 000 000,00)	1	0	-154	-0,42
FX Swap USD PLN 13.04.2026 13.04.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (3 000 000,00)	1	0	-347	-0,95
FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (1 000 000,00)	1	0	-68	-0,19
FX Swap USD PLN 18.05.2026 18.05.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (2 000 000,00)	1	0	-246	-0,68

FX Swap USD PLN 23.03.2026 23.03.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (2 500 000,00)	1	0	-56	-0,15
FX Swap USD PLN 23.03.2026 23.03.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	USD (1 500 000,00)	1	0	-31	-0,08
FX Swap USD PLN 26.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (118 500,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 30.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (750 000,00)	1	0	11	0,03
Razem aktywny rynek regulowany						7	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						19	0	-890	-2,44
Razem						26	0	-890	-2,44

Tabele Dodatkowe

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

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap AUD PLN 01.07.2026 22.07.2026	0	0,00
FX Swap AUD PLN 23.06.2026 01.07.2026	-1	0,00
FX Swap AUD PLN 24.06.2026 01.07.2026	0	0,00
FX Swap AUD PLN 24.06.2026 01.07.2026	0	0,00
FX Swap CAD PLN 30.06.2026 21.07.2026	0	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 14.07.2026	0	0,00
FX Swap GBP PLN 30.06.2026 22.07.2026	1	0,00
FX Swap GBP PLN 30.06.2026 22.07.2026	0	0,00
FX Swap NOK PLN 23.06.2026 14.07.2026	0	0,00
FX Swap SEK PLN 29.06.2026 20.07.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 23.03.2026 23.03.2027	-56	-0,15
FX Swap USD PLN 26.06.2026 15.07.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 30.06.2026 15.07.2026	11	0,03

BILANS Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	36 496	29 712
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	996	650
2. Należności	813	397
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 647	28 194
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	40	471
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	998	479
III. Aktywa netto (I-II)	35 498	29 233
IV. Kapitał subfunduszu	24 154	21 995
1. Kapitał wpłacony	109 126	60 210
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-84 972	-38 215
V. Dochody zatrzymane	3 105	3 844
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 479	1 272
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 626	2 572
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 239	3 394
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	35 498	29 233

Liczba jednostek uczestnictwa	211 991,4678	196 503,9761
A	25 394,2650	7 644,4179
D	3 228,1527	996,5192
L	10 001,9310	10 001,9310
O	83 437,2416	111 158,4016
P	37 738,9916	33 502,9741
R	22 764,0025	16 632,6834
S	13 601,1438	3 830,0099
W	15 825,7396	12 737,0390
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	166,31	148,01
D	166,70	148,33
L	171,37	152,09
O	166,33	148,02
P	169,10	150,12
R	166,16	147,87
S	169,57	150,64
W	168,99	150,13

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	521	617	314
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	512	599	305
2. Przychody odsetkowe	8	14	6
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	1	4	3
II. Koszty subfunduszu	337	390	193
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	105	108	49
- stała część wynagrodzenia	105	108	49
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	74	69	31
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	52	46	27
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	1	1	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	3	24	17
12. Pozostałe, w tym:	102	142	69
z tytułu opłat dla dostawców benchmarku	19	38	20
z tytułu podatków od dywidend	68	82	39
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	23	28	15
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	314	362	178
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	207	255	136
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 899	5 588	1 440
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-946	1 591	839
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 845	3 997	601
- z tytułu różnic kursowych	1 379	-1 454	-1 546
VII. Wynik z operacji	4 106	5 843	1 576
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	18,30	32,53	9,23
D	18,37	32,63	9,27
L	19,28	34,10	9,83
O	18,31	32,53	9,24
P	18,98	33,60	9,70
R	18,29	32,49	9,23

S	18,93	33,60	9,69
W	18,86	33,50	9,65

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	29 233	19 297
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 106	5 843
a) przychody z lokat netto	207	255
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-946	1 591
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 845	3 997
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 106	5 843
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:	2 159	4 093
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	48 916	12 791
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-46 757	-8 698
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 265	9 936
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	35 498	29 233
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	44 896	22 839
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	272 477,0875	96 797,7335
A	67 652,5324	7 945,6129
D	2 628,2282	893,2321
L	0,0000	0,0000
O	133 760,9209	34 587,2491
P	31 897,5519	28 858,7396
R	20 137,8234	12 592,7597
S	11 339,6363	1 729,7613
W	5 060,3944	10 190,3788
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	256 989,5958	66 886,1727
A	49 902,6853	4 839,3684
D	396,5947	260,4903
L	0,0000	0,0000
O	161 482,0809	33 648,4162
P	27 661,5344	19 292,0091
R	14 006,5043	6 710,0226
S	1 568,5024	584,4648
W	1 971,6938	1 551,4013
c) saldo zmian	15 487,4917	29 911,5608
A	17 749,8471	3 106,2445
D	2 231,6335	632,7418
L	0,0000	0,0000
O	-27 721,1600	938,8329
P	4 236,0175	9 566,7305
R	6 131,3191	5 882,7371

S	9 771,1339	1 145,2965
W	3 088,7006	8 638,9775
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	788 365,2511	515 888,1636
A	139 480,9667	71 828,4343
D	3 931,2326	1 303,0044
L	10 433,5846	10 433,5846
O	449 469,0000	315 708,0791
P	98 847,0626	66 949,5107
R	50 277,1897	30 139,3663
S	16 488,9488	5 149,3125
W	19 437,2661	14 376,8717
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	576 373,7833	319 384,1875
A	114 086,7017	64 184,0164
D	703,0799	306,4852
L	431,6536	431,6536
O	366 031,7584	204 549,6775
P	61 108,0710	33 446,5366
R	27 513,1872	13 506,6829
S	2 887,8050	1 319,3026
W	3 611,5265	1 639,8327
c) saldo zmian	211 991,4678	196 503,9761
A	25 394,2650	7 644,4179
D	3 228,1527	996,5192
L	10 001,9310	10 001,9310
O	83 437,2416	111 158,4016
P	37 738,9916	33 502,9741
R	22 764,0025	16 632,6834
S	13 601,1438	3 830,0099
W	15 825,7396	12 737,0390
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	211 991,4678	196 503,9761
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	148,01	115,48
D	148,33	115,69
L	152,09	117,99
O	148,02	115,49
P	150,12	116,52
R	147,87	115,37
S	150,64	117,05
W	150,13	116,64
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	166,31	148,01
D	166,70	148,33
L	171,37	152,09
O	166,33	148,02
P	169,10	150,12

R	166,16	147,87
S	169,57	150,64
W	168,99	150,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	12,36	28,17
D	12,38	28,21
L	12,68	28,90
O	12,37	28,17
P	12,64	28,84
R	12,37	28,17
S	12,57	28,70
W	12,56	28,71
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	149,83	107,52
D	150,15	107,72
L	153,96	110,03
O	149,84	107,53
P	151,98	108,66
R	149,68	107,41
S	152,50	109,13
W	151,98	108,75
- data wyceny		
A	2026-01-07	2025-04-08
D	2026-01-07	2025-04-08
L	2026-01-07	2025-04-08
O	2026-01-07	2025-04-08
P	2026-01-07	2025-04-08
R	2026-01-07	2025-04-08
S	2026-01-07	2025-04-08
W	2026-01-07	2025-04-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	189,56	148,71
D	189,99	149,03
L	195,05	152,80
O	189,58	148,72
P	192,52	150,83
R	189,39	148,57
S	193,12	151,35
W	192,46	150,83
- data wyceny		
A	2026-04-07	2025-12-30
D	2026-04-07	2025-12-30
L	2026-04-07	2025-12-30
O	2026-04-07	2025-12-30
P	2026-04-07	2025-12-30
R	2026-04-07	2025-12-30
S	2026-04-07	2025-12-30

W	2026-04-07	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	166,32	148,71
D	166,70	149,03
L	171,37	152,80
O	166,33	148,72
P	169,10	150,83
R	166,16	148,57
S	169,57	151,35
W	169,00	150,83
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym*):	1,51	1,71
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,47	0,47
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,33	0,30
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,23	0,20
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2026 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

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

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

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

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	59	34
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	754	363
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	711	334
Razem	813	397

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	903	13
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	19	48
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1	2
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	1	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	16	15
Pozostałe zobowiązania, w tym:	58	401
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	20	381
Razem	998	479

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:			996		650
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	480	480	385	385
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	AUD	42	108	1	2
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CAD	1	3	41	106
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	0	1	0	2
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	0	0	0	1
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	JPY	4 162	97	1 245	29
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	NOK	3	1	6	2
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SEK	5	2	4	2
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	81	304	34	121

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:			1 182		565
-	PLN	927	927	370	370
-	AUD	16	42	10	25
-	CAD	14	37	4	12
-	EUR	14	61	15	65
-	GBP	6	30	4	19

-	JPY	259	6	485	12
-	NOK	5	2	43	16
-	SEK	4	2	26	10
-	USD	20	75	10	36

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.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym danego podmiotu, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	1 822	4,99%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	996	2,73%
Należności	813	2,23%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13	0,03%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	1 518	5,11%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	650	2,19%
Należności	397	1,33%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	471	1,59%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		

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:	35 943	98,48%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	516	1,41%
Należności	740	2,03%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 647	94,93%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	40	0,11%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	904	2,48%

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:	29 298	98,61%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	265	0,89%
Należności	368	1,24%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 194	94,89%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	471	1,59%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	396	1,33%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
AUD	9,98%
CAD	17,55%
EUR	7,00%
GBP	13,53%
USD	42,91%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
AUD	9,23%
CAD	19,62%



EUR	6,23%
GBP	13,38%
USD	43,55%

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	Forward USD CAD 15.07.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	170	CAD	120	USD	2026-07-15
Pozycja długa	FX Swap AUD PLN 24.06.2026 01.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	78	PLN	30	AUD	2026-07-01
Pozycja długa	FX Swap AUD PLN 23.06.2026 01.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1	124	PLN	48	AUD	2026-07-01
Pozycja długa	FX Swap AUD PLN 24.06.2026 01.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	108	PLN	42	AUD	2026-07-01
Pozycja krótka	FX Swap NOK PLN 23.06.2026 14.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	45	NOK	17	PLN	2026-07-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2026 14.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	18	EUR	75	PLN	2026-07-14
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 26.06.2026 15.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	447	PLN	119	USD	2026-07-15
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 30.06.2026 15.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	11	2 818	PLN	750	USD	2026-07-15
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 29.06.2026 20.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	310	SEK	120	PLN	2026-07-20
Pozycja długa	FX Swap CAD PLN 30.06.2026 21.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	489	PLN	185	CAD	2026-07-21
Pozycja długa	FX Swap AUD PLN 01.07.2026 22.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	402	PLN	155	AUD	2026-07-22
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 30.06.2026 22.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	184	PLN	37	GBP	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 30.06.2026 22.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	2	GBP	7	PLN	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-68	1 000	USD	3 702	PLN	2026-10-14

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.01.2026 12.01.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-154	1 000	USD	3 612	PLN	2027-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.03.2026 23.03.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-56	2 500	USD	9 364	PLN	2027-03-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.03.2026 23.03.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-31	1 500	USD	5 621	PLN	2027-03-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.04.2026 13.04.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-347	3 000	USD	10 944	PLN	2027-04-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.05.2026 18.05.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-246	2 000	USD	7 278	PLN	2027-05-18

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	STOXX 600 OIL Sep26 (DE000F3B4516)	KGU6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-11	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2026-09-18

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	Forward EUR PLN 08.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	169	PLN	40	EUR	2026-01-08
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	80	USD	288	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	Forward USD CAD 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	60	USD	82	CAD	2026-01-12
Pozycja długa	Forward CAD USD 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	172	USD	125	CAD	2026-01-12
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	275	USD	987	PLN	2026-01-12
Pozycja długa	Forward GBP USD 16.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	53	USD	40	GBP	2026-01-16

Pozycja długa	Forward AUD PLN 16.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	356	PLN	150	AUD	2026-01-16
Pozycja długa	Forward GBP USD 16.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	40	USD	30	GBP	2026-01-16
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	2	590	PLN	140	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 29.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	283	PLN	67	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap NOK PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	2	120	PLN	340	NOK	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	5	USD	18	PLN	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	107	3 325	USD	12 079	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 09.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	85	USD	309	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	1	USD	2	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 15.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	40	CAD	105	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 12.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	40	CAD	105	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	26	USD	93	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	100	USD	360	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 17.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	100	CAD	262	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	15	USD	54	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 18.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	35	CAD	91	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 19.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	60	USD	216	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 19.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	36	CAD	94	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	84	1 000	USD	3 685	PLN	2026-01-14

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 05.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	30	USD	109	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	7	GBP	34	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 10.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	22	GBP	107	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap AUD PLN 16.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	50	AUD	120	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 16.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	6	GBP	26	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap AUD PLN 18.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	40	AUD	95	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap AUD PLN 19.12.2025 16.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1	36	AUD	85	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 22.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	21	GBP	101	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 18.12.2025 23.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	160	SEK	62	PLN	2026-01-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.08.2025 23.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	36	1 000	USD	3 644	PLN	2026-02-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2025 23.06.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	134	1 000	USD	3 740	PLN	2026-06-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	93	1 000	USD	3 702	PLN	2026-10-14

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	STOXX 600 OIL Mar26 (DE000F2NMU30)	KGH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20

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

Nie dotyczy

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		996		650
PLN	480	480	385	385
AUD	42	108	1	2
CAD	1	3	41	106
EUR	0	1	0	2
GBP	0	0	0	1
JPY	4 162	97	1 245	29
NOK	3	1	6	2
SEK	5	2	4	2
USD	81	304	34	121
Należności		813		397
PLN	73	73	29	29
CAD	7	18	5	13
EUR	163	698	82	348
JPY	107	2	86	2
USD	6	22	1	5
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		34 647		28 194
AUD	1 404	3 644	1 140	2 743
CAD	2 414	6 395	2 217	5 829
EUR	594	2 553	438	1 851
GBP	990	4 939	821	3 975
JPY	28 882	671	17 141	394
NOK	1 218	463	547	196
SEK	658	255	496	194
USD	4 155	15 667	3 593	12 940
ZAR	260	60	332	72
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		40		471
AUD	0	0	2	5
CAD	2	4	0	1
EUR	0	0	0	2
GBP	0	1	0	2
NOK	0	0	6	2
SEK	0	0	0	0
USD	9	35	127	459

Zobowiązania		998		479
PLN	94	94	83	83
AUD	1	1	1	3
CAD	0	0	2	5
EUR	0	0	90	381
GBP	0	0	0	1
SEK	0	0	2	1
USD	239	903	1	5

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
AUD	2,5949	2,4071
CAD	2,6493	2,6288
EUR	4,2963	4,2267
GBP	4,9887	4,8399
100 JPY	2,3231	2,2994
NOK	0,3801	0,3577
SEK	0,3875	0,3908
USD	3,7708	3,6016
ZAR	0,2298	0,2168

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	1 378	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	1	0	0	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-389	0	-208	-1 454	-40	-1 546

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	-539	-20	-203
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-407	1 611	1 042
RAZEM	-946	1 591	839

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	6 170	2 766	-1 012
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 325	1 231	1 613
RAZEM	4 845	3 997	601

Wyplacone dochody

Nie dotyczy

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

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025*)	01.01.2025 - 30.06.2025*)
1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
2. Opłaty dla depozytariusza	2	2	1
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	14	12	7
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	7	14	7
RAZEM	23	28	15

*) 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	105	108	49
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	105	108	49

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	29 233	19 297	19 313
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	148,01	115,48	122,03
D	148,33	115,69	122,22
L	152,09	117,99	123,95
O	148,02	115,49	122,04
P	150,12	116,52	122,42
R	147,87	115,37	121,91
S	150,64	117,05	123,12
W	150,13	116,64	122,67

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	390	193	362	178
3. Opłaty dla depozytariusza	69	31	67	30
6. Usługi w zakresie rachunkowości	46	27	34	20
12. Pozostałe, w tym:	142	69	128	62
z tytułu opłat dla dostawców benchmarku	38	20	29	16
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	28	15	0	0

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	34 647	97,60	40	0,11	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	34 647	97,60	40	0,11	0	0,00
Akcje	34 647	97,60	4	0,01	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	23	0,06	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	13	0,04	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	903	2,54	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	903	2,54	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	28 194	96,45	471	1,61	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	28 194	96,45	471	1,61	0	0,00
Akcje	28 194	96,45	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	471	1,61	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	13	0,04	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	13	0,04	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	0,11

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	1,61

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

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.