

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**Subfunduszu inPZU Akcji Rynku Złota 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 Złota 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	31 284	63 239	88,18	49 242	94 984	89,94
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	2 321	4 963	6,92	3 025	7 213	6,83
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	17	0,03	0	1 817	1,71
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	33 605	68 219	95,13	52 267	104 014	98,48

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 naienne rozliczenia między stronami kontraktu.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Agnico Eagle Mines Ltd (CA0084741085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	14 900	Kanada	3 664	8 699	12,13
Alamos Gold Inc (CA0115321089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	15 900	Kanada	891	1 811	2,53
AngloGold Ashanti PLC (GB00BRXH2664)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 800	Wielka Brytania	809	3 294	4,59
Aris Mining Corp (CA04040Y1097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	6 000	Kanada	146	336	0,47
B2Gold Corp (CA11777Q2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	52 000	Kanada	523	733	1,02
Barrick Mining Corp (CA06849F1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	46 477	Kanada	3 261	6 421	8,95
Catalyst Metals Ltd (AU000000CYL6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	11 000	Australia	179	144	0,20
Centerra Gold Inc (CA1520061021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	12 700	Kanada	375	757	1,06
China Gold International Resou (CA16890P1036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Hong Kong Stock Exchange	11 000	Kanada	826	648	0,90
Coeur Mining Inc (US1921085049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	38 800	Stany Zjednoczone	686	2 388	3,33
Culico Metals Inc (CA22989Q1019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Venture Exchange	3 000	Kanada	0	3	0,00
Eldorado Gold Corp (CA2849025093)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	9 600	Kanada	452	1 123	1,57
Emerald Resources NL (AU000000EMR4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	31 000	Australia	285	442	0,62
Endeavour Mining PLC (GB00BL6K5J42)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	7 300	Wielka Brytania	955	1 375	1,92
Equinox Gold Corp (CA29446Y5020)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	29 700	Kanada	587	1 087	1,52
G Mining Ventures Corp (CA36270K1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	5 500	Kanada	259	605	0,84

Genesis Minerals Ltd (AU000000GMD9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	60 000	Australia	403	811	1,13
Hochschild Mining PLC (GB00B1FW5029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	24 700	Wielka Brytania	184	570	0,79
IAMGOLD Corp (CA4509131088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	24 100	Kanada	378	1 437	2,00
Kinross Gold Corp (CA4969024047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	33 600	Kanada	826	2 989	4,17
KOZA ALTIN ISLET (TREKOAL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	103 000	Turcja	446	388	0,54
Lundin Gold Inc (CA5503711080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	4 500	Kanada	291	912	1,27
LunR Royalties Corp (CA5504281067)	Nienotowane na rynku aktywnym	Toronto Stock Exchange	1 054	Kanada	16	53	0,07
McEwen Inc (US58039P3055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 500	Stany Zjednoczone	101	103	0,14
Newmont Mining Corp (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	31 950	Stany Zjednoczone	5 290	11 253	15,69
OceanaGold Corp (CA6752224007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	8 100	Kanada	388	763	1,06
Ora Banda Mining Ltd (AU00000050130)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	88 000	Australia	251	241	0,34
Pan African Resources PLC (GB0004300496)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	58 000	Republika Południowej Afryki	392	276	0,38
Pan American Silver Corp (CA6979001089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	13 800	Kanada	1 723	2 325	3,24
Regis Resources Ltd (AU0000000RRL8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	25 000	Australia	223	391	0,55
Resolute Mining Ltd (AU0000000RSG6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	116 000	Australia	308	284	0,40
SSR Mining Inc (CA7847301032)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	10 000	Kanada	336	1 062	1,48
Torex Gold Resources Inc (CA8910546032)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	4 500	Kanada	267	673	0,94
Wesdome Gold Mines Ltd (CA95083R1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	8 200	Kanada	243	529	0,74
West African Resources Ltd (AU000000WAF6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	24 000	Australia	214	167	0,23

Westgold Resources Ltd (AU000000WGX6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	36 500	Australia	276	445	0,62
Wheaton Precious Metals Corp (CA9628791027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	11 922	Kanada	3 102	5 039	7,03
Zijin Gold International Co Ltd (HK0001200002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Hong Kong Stock Exchange	625	Hongkong	21	27	0,04
Zijin Mining Group Co Ltd (CNE100000502)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Hong Kong Stock Exchange	200 000	Chiny	1 707	2 635	3,68
Razem aktywny rynek regulowany			1 193 674		31 268	63 186	88,11
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			1 054		16	53	0,07
Razem			1 194 728		31 284	63 239	88,18

KWITY DEPOZYTOWE	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
DRDGOLD Ltd (US26152H3012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 650	Republika Południowej Afryki	320	534	0,74
Gold Fields Ltd (US38059T1060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	24 100	Republika Południowej Afryki	1 370	3 053	4,26
Harmony Gold Mining Co Ltd (US4132163001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	24 000	Republika Południowej Afryki	631	1 376	1,92
Razem aktywny rynek regulowany			54 750		2 321	4 963	6,92
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			54 750		2 321	4 963	6,92

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						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						19	0	-2 173	-3,03
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (800 000,00)	1	0	-13	-0,02
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (200 000,00)	1	0	-2	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 (216 500,00)	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 (80 500,00)	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 (136 000,00)	1	0	-2	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 (112 000,00)	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 (288 000,00)	1	0	-3	0,00
FX Swap TRY PLN 17.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	TRY (1 422 000,00)	1	0	4	0,01
FX Swap USD PLN 12.01.2026 12.01.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (5 000 000,00)	1	0	-770	-1,07
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	-0,48
FX Swap USD PLN 14.01.2026 15.01.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (2 000 000,00)	1	0	-303	-0,42
FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (3 000 000,00)	1	0	-205	-0,30
FX Swap USD PLN 18.05.2026 18.05.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (3 000 000,00)	1	0	-369	-0,52
FX Swap USD PLN 23.03.2026 23.03.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (2 000 000,00)	1	0	-40	-0,06
FX Swap USD PLN 23.03.2026 23.03.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (2 000 000,00)	1	0	-43	-0,06
FX Swap USD PLN 23.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 800 000,00)	1	0	-80	-0,11

FX Swap USD PLN 26.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (1 340 000,00)	1	0	-12	-0,02
FX Swap USD PLN 26.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (100 000,00)	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 (910 000,00)	1	0	13	0,02
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						19	0	-2 173	-3,03
Razem						19	0	-2 173	-3,03

Tabele Dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Westgold Resources Ltd	448	0,62

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	-2	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	-3	0,00
FX Swap TRY PLN 17.06.2026 01.07.2026	4	0,01
FX Swap USD PLN 23.03.2026 23.03.2027	-43	-0,06
FX Swap USD PLN 23.03.2026 23.03.2027	-40	-0,06
FX Swap USD PLN 26.06.2026 15.07.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 30.06.2026 15.07.2026	13	0,02

BILANS Subfunduszu

	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	71 715	105 604
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 017	713
2. Należności	1 479	877
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	68 149	102 197
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	70	1 817
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 357	2 936
III. Aktywa netto (I-II)	69 358	102 668
IV. Kapitał subfunduszu	23 936	47 553
1. Kapitał wpłacony	363 520	222 975
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-339 584	-175 422
V. Dochody zatrzymane	12 997	3 457
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	811	561
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 186	2 896
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	32 425	51 658
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	69 358	102 668

Liczba jednostek uczestnictwa	278 617,5544	357 516,7040
A	46 341,9726	47 239,0039
D	4 808,7900	3 477,1993
L	0,0000	10 000,0000
O	86 284,8440	174 979,0863
P	65 174,1963	62 494,7872
R	36 362,5793	31 752,7686
S	18 294,3134	9 032,1472
W	21 350,8588	18 541,7115
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	247,52	285,95
D	248,06	286,54
L	-	294,55
O	247,54	285,98
P	251,25	289,77
R	247,31	285,71
S	251,95	290,77
W	251,02	289,68

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	830	797	316
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	743	769	305
2. Przychody odsetkowe	7	16	7
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	76	7	0
4. Pozostałe	4	5	4
II. Koszty subfunduszu	607	710	293
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	246	278	95
- stała część wynagrodzenia	246	278	95
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	110	137	53
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	95	47
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	8	10	2
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	13
12. Pozostałe, w tym:	186	190	83
z tytułu opłat dla dostawców benchmarku	0	44	22
z tytułu podatków od dywidend	125	104	46
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	27	39	19
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	580	671	274
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	250	126	42
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-9 943	53 304	15 710
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 290	4 196	2 181
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-19 233	49 108	13 529
- z tytułu różnic kursowych	1 106	-1 971	-2 142
VII. Wynik z operacji	-9 693	53 430	15 752
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	-38,43	175,58	59,67
D	-38,48	175,99	59,81
L	64,69	181,35	61,65
O	-38,45	175,60	59,67
P	-38,52	178,41	60,65
R	-38,40	175,44	59,63



S	-38,82	178,88	60,82
W	-38,67	178,22	60,59

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	102 668	26 795
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-9 693	53 430
a) przychody z lokat netto	250	126
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 290	4 196
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-19 233	49 108
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-9 693	53 430
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:	-23 617	22 443
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	140 545	142 849
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-164 162	-120 406
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-33 310	75 873
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	69 358	102 668
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	106 010	58 969
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	445 014,1438	725 443,3947
A	72 865,2007	151 601,8702
D	5 090,9901	5 935,5146
L	0,0000	0,0000
O	268 210,6913	417 470,9880
P	61 076,2714	87 299,2254
R	19 719,1920	44 457,3728
S	11 103,2268	4 665,8842
W	6 948,5715	14 012,5395
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	523 913,2934	609 983,4769
A	73 762,2320	129 703,6146
D	3 759,3994	3 044,2067
L	10 000,0000	0,0000
O	356 904,9336	381 288,9971
P	58 396,8623	58 781,7507
R	15 109,3813	32 163,2710
S	1 841,0606	1 405,5758
W	4 139,4242	3 596,0610
c) saldo zmian	-78 899,1496	115 459,9178
A	-897,0313	21 898,2556
D	1 331,5907	2 891,3079
L	-10 000,0000	0,0000
O	-88 694,2423	36 181,9909
P	2 679,4091	28 517,4747

R	4 609,8107	12 294,1018
S	9 262,1662	3 260,3084
W	2 809,1473	10 416,4785
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 930 653,6967	1 485 639,5529
A	317 244,9547	244 379,7540
D	12 884,6348	7 793,6447
L	10 000,0000	10 000,0000
O	1 202 596,7678	934 386,0765
P	216 476,1122	155 399,8408
R	119 273,1979	99 554,0059
S	22 496,1379	11 392,9111
W	29 681,8914	22 733,3199
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 652 036,1423	1 128 122,8489
A	270 902,9821	197 140,7501
D	8 075,8448	4 316,4454
L	10 000,0000	0,0000
O	1 116 311,9238	759 406,9902
P	151 301,9159	92 905,0536
R	82 910,6186	67 801,2373
S	4 201,8245	2 360,7639
W	8 331,0326	4 191,6084
c) saldo zmian	278 617,5544	357 516,7040
A	46 341,9726	47 239,0039
D	4 808,7900	3 477,1993
L	0,0000	10 000,0000
O	86 284,8440	174 979,0863
P	65 174,1963	62 494,7872
R	36 362,5793	31 752,7686
S	18 294,3134	9 032,1472
W	21 350,8588	18 541,7115
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	278 617,5544	357 516,7040
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	285,95	110,37
D	286,54	110,55
L	294,55	113,20
O	285,98	110,38
P	289,77	111,36
R	285,71	110,27
S	290,77	111,89
W	289,68	111,46
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	247,52	285,95
D	248,06	286,54
L	-	294,55
O	247,54	285,98

P	251,25	289,77
R	247,31	285,71
S	251,95	290,77
W	251,02	289,68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	-13,44	159,08
D	-13,43	159,19
L	-	160,20
O	-13,44	159,09
P	-13,29	160,21
R	-13,44	159,10
S	-13,35	159,87
W	-13,35	159,90
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	245,40	114,06
D	245,94	114,25
L	294,16	117,00
O	245,42	114,07
P	249,04	115,09
R	245,20	113,96
S	249,76	115,63
W	248,83	115,19
- data wyceny		
A	2026-06-10	2025-01-03
D	2026-06-10	2025-01-03
L	2026-01-02	2025-01-03
O	2026-06-10	2025-01-03
P	2026-06-10	2025-01-03
R	2026-06-10	2025-01-03
S	2026-06-10	2025-01-03
W	2026-06-10	2025-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	379,90	299,72
D	380,70	300,33
L	391,45	308,72
O	379,93	299,74
P	385,17	303,70
R	379,58	299,47
S	386,42	304,76
W	384,97	303,62
- data wyceny		
A	2026-03-02	2025-12-23
D	2026-03-02	2025-12-23
L	2026-03-02	2025-12-23
O	2026-03-02	2025-12-23
P	2026-03-02	2025-12-23
R	2026-03-02	2025-12-23

S	2026-03-02	2025-12-23
W	2026-03-02	2025-12-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	247,52	289,21
D	248,06	289,80
L	-	297,91
O	247,54	289,23
P	251,25	293,07
R	247,31	288,97
S	251,95	294,09
W	251,02	292,98
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym*):	1,15	1,20
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	0,21	0,23
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,11	0,16
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	824
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	76	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 403	53
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	1 346	0
Razem	1 479	877

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	2 190	89
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	22	131
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	71	991
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	1	100
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	16	16
Pozostałe zobowiązania, w tym:	57	1 609
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	0	1 547
Razem	2 357	2 936

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:			2 017		713
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	1 940	1 940	682	682
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	AUD	2	6	3	7
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CAD	0	1	5	12
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	0	0	1	5
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	12	60	1	6
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	TRY	1	0	1	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	2	10	0	1

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:			2 014		1 306
-	PLN	1 469	1 469	1 011	1 011
-	AUD	5	13	16	38
-	CAD	98	261	27	71
-	EUR	33	140	26	112
-	GBP	6	27	3	16
-	HKD	0	0	0	0
-	TRY	90	7	91	8

-	USD	27	97	13	50
---	-----	----	----	----	----

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):	3 513	4,90%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 017	2,81%
Należności	1 479	2,06%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17	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):	3 407	3,22%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	713	0,68%
Należności	877	0,83%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 817	1,71%
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:	69 620	97,09%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	77	0,11%
Należności	1 324	1,85%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	68 149	95,03%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	70	0,10%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 190	3,05%

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:	104 869	99,29%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	0,03%
Należności	824	0,78%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	102 197	96,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 817	1,71%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 528	1,45%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
CAD	54,01%
USD	23,75%
Kwity depozytowe	
USD	6,92%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
CAD	58,61%
USD	22,25%
Kwity depozytowe	

USD	6,83%
-----	-------

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 PLN 15.07.2026	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-13	3 029	PLN	800	USD	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward USD PLN 15.07.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	200	USD	752	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX Swap TRY PLN 17.06.2026 01.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	4	111	PLN	1 422	TRY	2026-07-01
Pozycja długa	FX Swap AUD PLN 24.06.2026 01.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-2	355	PLN	136	AUD	2026-07-01
Pozycja długa	FX Swap AUD PLN 23.06.2026 01.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1	210	PLN	81	AUD	2026-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2026 14.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	288	EUR	1 235	PLN	2026-07-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.06.2026 15.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-80	1 800	USD	6 707	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 26.06.2026 15.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-12	5 064	PLN	1 340	USD	2026-07-15
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 26.06.2026 15.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	377	PLN	100	USD	2026-07-15
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 30.06.2026 15.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	13	3 420	PLN	910	USD	2026-07-15
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 30.06.2026 21.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	112	CAD	297	PLN	2026-07-21
Pozycja długa	FX Swap AUD PLN 01.07.2026 22.07.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	561	PLN	217	AUD	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-205	3 000	USD	11 105	PLN	2026-10-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.01.2026 12.01.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-770	5 000	USD	18 059	PLN	2027-01-12

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.01.2026 15.01.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-303	2 000	USD	7 228	PLN	2027-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.03.2026 23.03.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-40	2 000	USD	7 496	PLN	2027-03-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.03.2026 23.03.2027	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-43	2 000	USD	7 493	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	-369	3 000	USD	10 918	PLN	2027-05-18

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 krótka	Forward AUD PLN 09.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	175	AUD	415	PLN	2026-01-09
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	400	USD	1 439	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	1 000	USD	3 597	PLN	2026-01-12
Pozycja długa	Forward CAD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14	1 564	PLN	600	CAD	2026-01-12
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-19	1 000	USD	3 587	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-21	1 400	USD	5 020	PLN	2026-01-12
Pozycja długa	Forward CAD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	1 441	PLN	550	CAD	2026-01-12
Pozycja długa	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	1 795	PLN	500	USD	2026-01-12
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	2	632	PLN	150	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 15.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1	466	PLN	110	EUR	2026-01-09
Pozycja długa	FX Swap TRY PLN 15.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	182	PLN	2 195	TRY	2026-01-09

Pozycja długa	FX Swap AUD PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	5	417	PLN	175	AUD	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	10	USD	36	PLN	2026-01-09
Pozycja długa	FX Swap EUR USD 23.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-2	89	USD	75	EUR	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	395	12 675	USD	46 034	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 10.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	57	CAD	150	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 11.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	172	CAD	451	PLN	2026-01-12
Pozycja długa	FX Swap CAD PLN 12.12.2025 12.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	2	367	PLN	140	CAD	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 15.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	295	CAD	775	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 16.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	790	CAD	2 063	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	170	USD	610	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	25	USD	90	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	1	USD	4	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 29.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	235	CAD	614	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 30.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	170	CAD	446	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	18	USD	65	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	336	4 000	USD	14 740	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	27	GBP	130	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 17.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	22	GBP	106	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 19.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	15	GBP	72	PLN	2026-01-16

Pozycja krótka	FX Swap AUD PLN 23.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	42	AUD	100	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap AUD PLN 30.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	80	AUD	193	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.08.2025 23.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	73	2 000	USD	7 287	PLN	2026-02-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.03.2025 13.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	295	1 000	USD	3 899	PLN	2026-03-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2025 23.06.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	404	3 000	USD	11 221	PLN	2026-06-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	279	3 000	USD	11 105	PLN	2026-10-14

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		2 017		713
PLN	1 940	1 940	682	682
AUD	2	6	3	7
CAD	0	1	5	12
EUR	0	0	1	5
GBP	12	60	1	6
TRY	1	0	1	0
USD	2	10	0	1
Należności		1 479		877
PLN	155	155	53	53
CAD	0	0	189	498
EUR	290	1 247	0	0
HKD	91	44	0	0
USD	9	33	91	326
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		68 149		102 197
AUD	1 127	2 925	2 123	5 111
CAD	14 600	38 680	23 542	61 886
GBP	170	847	185	895
HKD	6 883	3 309	7 759	3 590
TRY	4 802	388	0	0
USD	5 834	22 000	8 528	30 715
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		70		1 817
AUD	0	0	2	5
CAD	20	53	8	22
EUR	0	0	0	2
TRY	47	4	5	0
USD	3	13	496	1 788
Zobowiązania		2 357		2 936
PLN	167	167	1 408	1 408
AUD	1	3	3	8
CAD	0	0	11	28
EUR	1	3	341	1 442
GBP	0	0	0	2

USD	579	2 184	13	48
-----	-----	-------	----	----

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
HKD	0,4808	0,4627
TRY	0,0808	0,0837
USD	3,7708	3,6016



Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	450	988	0	0	0	0
Kwity depozytowe	18	118	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	0	0	-616	-1 739	-398	-1 882
Kwity depozytowe	0	0	-25	-232	0	-260

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	10 825	150	49
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 535	4 046	2 132
RAZEM	9 290	4 196	2 181

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	-15 370	46 623	10 533
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-3 863	2 485	2 996
RAZEM	-19 233	49 108	13 529

Wyplacone dochody

Nie dotyczy

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

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025*)	01.01.2025 - 30.06.2025*)
1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0	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	17	23	11
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	10	14	7
RAZEM	27	39	19

*) 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	246	278	95
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	246	278	95

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	102 668	26 795	17 863
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	285,95	110,37	99,00
D	286,54	110,55	99,12
L	294,55	113,20	100,96
O	285,98	110,38	99,01
P	289,77	111,36	99,34
R	285,71	110,27	98,91
S	290,77	111,89	99,94
W	289,68	111,46	99,55

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	710	293	671	274
3. Opłaty dla depozytariusza	137	53	135	52
6. Usługi w zakresie rachunkowości	95	47	72	36
12. Pozostałe, w tym:	190	83	176	76
z tytułu opłat dla dostawców benchmarku	44	22	35	18
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	39	19	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	68 149	98,26	70	0,10	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	68 149	98,26	70	0,10	0	0,00
Akcje	63 186	91,10	53	0,08	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	4 963	7,16	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	17	0,02	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	2 190	3,16	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 190	3,16	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	102 197	99,55	1 817	1,77	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	102 197	99,55	1 817	1,77	0	0,00
Akcje	94 984	92,52	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	7 213	7,03	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	1 817	1,77	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	89	0,09	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	89	0,09	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	0,10

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	1,77

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 ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	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 na bieżąco monitoruje zgodność obowiązujących limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela subfunduszu oraz w przypadku stwierdzenia przekroczeń podejmuje wymagane działania dostosowawcze. W okresie sprawozdawczym zidentyfikowano jedno naruszenie ograniczeń inwestycyjnych o charakterze pasywnym.

Przyczyną przekroczenia był odpływ środków w związku z wysokimi umorzeniami (konwersje z).

Przekroczenia zostały niezwłocznie zareportowane zarządzającym i Zarządowi Spółki oraz omówione na najbliższym posiedzeniu Komitetu Inwestycyjnego w celu uzgodnienia działań mających zminimalizować negatywne skutki przekroczeń i dostosowania struktury portfela do stanu zgodnego z przepisami prawa.

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

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

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