



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS DŁUŻNY KRÓTKOTERMINOWY
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 01.01.2026 ROKU DO 30.06.2026 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r. poz. 522 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy za okres od dnia 01 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2026 roku w kwocie 2 684 037 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2 215 769 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 55 825 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 108 150 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

Maciej Klimczak - Wiceprezes Zarządu

Paweł Karczewski - Wiceprezes Zarządu

Agnieszka Strzelczyk - Wiceprezes Zarządu

Maciej Morzy - Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Nazwa skrócona:	QUERCUS Parasolowy SFIO
Typ i konstrukcja:	specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/ VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień 30.06.2026 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Akumulacji Kapitału (do 31.12.2024 r. QUERCUS Ochrony Kapitału)
QUERCUS Global Balanced
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy
QUERCUS Obligacji Skarbowych
QUERCUS short
QUERCUS lev
QUERCUS Gold
QUERCUS Absolutny (do 31.12.2024 r. QUERCUS Stabilny)
QUERCUS Global Growth
QUERCUS Silver
QUERCUS Tech lev (utworzony w dniu 2 października 2023 r.)

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy

Subfundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w krótkoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Subfundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu również w Depozyty oraz w Tytuły Uczestnictwa emitowane przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w Instrumenty Dłużne i Depozyty. Łączny udział Instrumentów Dłużnych, innych niż emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski będzie stanowił mniej niż 50% Aktywów Netto Subfunduszu. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, nie może być dłuższy niż rok. W przypadku instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu najbliższego kuponu. Subfundusz będzie dążył, aby w dłuższym okresie stopy zwrotu subfunduszu na ogół przewyższały oprocentowanie depozytów bankowych za okres 3, 6 i 12 miesięcy. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy dłużnych. Z uwagi na specjalizację geograficzną Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy rynku krajowego.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu relatywnym do benchmarku, którym jest WIBID 6M

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - 0% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - co najmniej 70% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - nie więcej niż 10% wartości aktywów,
4. Depozyty - nie więcej niż 20% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w statucie subfunduszu.

W załączniku do sprawozdania finansowego subfunduszu, znajdują się informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych.

Towarzystwo zarządzające Funduszem

Firma:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul.Nowy Świat 6/12, Warszawa (00-400)
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer KRS:	0000288126
Data wpisu:	10 września 2007 roku

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2026 roku do 30.06.2026 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2026 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2025 roku do 31.12.2025 roku oraz od 01.01.2025 roku do 30.06.2025 roku.

Założenie kontynuowania działalności

W okresie raportowym subfundusz działał pod wpływem czynnika ryzyka – agresji Rosji na Ukrainę. Wybuch wojny doprowadził początkowo do spadku wartości akcji i złotego oraz wzrostu cen surowców, w tym ropy, złota i zbóż.

Pomimo gwałtownej reakcji rynków, uczestnicy subfunduszu nie wycofywali się nadmiernie z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego sytuacja za wschodnią granicą Polski nie zmieniła się. Nadal trwają walki na terenie wschodniej i południowo-wschodniej Ukrainy. Obecnie obserwujemy również rosnące napięcie na linii Izrael Palestyna objawiające się rozpoczęciem działań wojennych na styku spornych obszarów.

Przedłużający się konflikt na Ukrainie oraz eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie może mieć istotne przełożenie na kondycję gospodarek państw uczestniczących w wojnie, krajów ościennych, a nawet na koniunkturę globalną (wyższe ceny surowców i wyższe stopy procentowe).

W wariantach bazowych wpływ na sytuację subfunduszu powinien być jednak umiarkowany. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania konfliktu zbrojnego i jego wpływu na wyniki subfunduszu w przyszłości. Natomiast w ocenie Zarządu wyżej opisana sytuacja nie stanowi istotnej niepewności dla kontynuacji działalności przez subfundusz. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

Forvis Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, wpisana na listę firm audytorskich PANA pod numerem 186.

Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► Jednostki uczestnictwa kategorii S

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

	30.06.2026			31.12.2025		
Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 606 660	2 684 037	98,75	2 357 545	2 401 961	96,71
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	297	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	2 606 660	2 684 037	98,75	2 357 545	2 402 258	96,72

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erste Bank Polska S.A.	Polska	1490000 EUR po kursie walutowym 4,29866 (6405003,4 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	3010000 USD po kursie walutowym 3,65945 (11014944,5 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	66530000 EUR po kursie walutowym 4,2581 (283291393 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erste Bank Polska S.A.	Polska	68780000 EUR po kursie walutowym 4,25928 (292953278,4 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erste Bank Polska S.A.	Polska	5635000 USD po kursie walutowym 3,6545 (20593107,5 PLN)	1	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					5	0	0	0

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%

Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:

WZ1126 PL0000113130	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-11-25	3,96 % - zmienne	33	33	32	33	0,00
AB07 18022027 PLAB00000118	Nienotowane na rynku aktywnym	-	AB S.A.	Polska	2027-02-18	6,35 % - zmienne	1 820	182	1 820	1 870	0,07
REPUN EUR 22022027 XS2558594391	Inny aktywny rynek	BGN	Węgry	Polska	2027-02-22	5,00 % - stałe	2 000	2 000	8 716	8 866	0,33
PHN 05032027 PLO198500038	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2027-03-05	7,60 % - zmienne	7 500	7 500	7 510	7 806	0,29
ARCHICOM 01062027 PLO221800124	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2027-06-01	7,11 % - zmienne	12 000	12 000	12 000	12 159	0,45
KRUK AL1 28062027 PLO163600011	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2027-06-28	7,54 % - zmienne	13 723	13 723	14 012	13 877	0,51

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

ZALANDO 06082027 DE000A3E4597	Inny aktywny rynek	BGN	Zalando AG	Niemcy	2027-08-06	0,63 % - stałe	3 500	35	13 628	14 634	0,54
MBANK EUR 11092027 XS2680046021	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2027-09-11	8,38 % - stałe	3 100	31	13 837	14 361	0,53
MILLENNIUM EUR 18092027 XS2684974046	Inny aktywny rynek	BGN	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-09-18	9,88 % - stałe	10 175	10 175	46 618	47 737	1,76
MBANK EUR 21092027 XS2388876232	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	0,97 % - stałe	500	5	3 565	2 154	0,08
SANTANDER 30092027 PLBZ00000358	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erste Bank Polska S.A.	Polska	2027-09-30	5,28 % - zmienne	20 500	41	20 503	20 842	0,77

PEKAO 29102027 PLPEKAO00289	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	5,42 % - zmienne	882	882	889	902	0,03
MILLENNIUM 07122027 PLBIG00000453	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-12-07	6,23 % - zmienne	9 000	18	8 619	9 205	0,34
DEVELIA 08122027 PLO112300069	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2027-12-08	7,26 % - zmienne	2 600	2 600	2 600	2 614	0,10
PKOBP OP0328 PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2028-03-06	5,21 % - zmienne	1 000	2	1 003	1 036	0,04
ALIOR 14042028 PLALIOR00284	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2028-04-14	5,95 % - zmienne	13 500	27	13 500	13 781	0,51
KRUK EUR 10052028 NO0012903444	Inny aktywny rynek	BGN	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	8,75 % - zmienne	4 600	46	21 152	20 729	0,76
DEVELIA 19052028 PLO112300077	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2028-05-19	6,86 % - zmienne	7 180	7 180	7 180	7 264	0,27
WZ0528 PL0000110383	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	3,96 % - zmienne	470	470	461	470	0,02
ALIOR 09062028 PLALIOR00276	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2028-06-09	5,93 % - zmienne	19 000	38	19 008	19 348	0,71
ARCHICOM 19062028 PLO221800132	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2028-06-19	6,95 % - zmienne	7 300	7 300	7 300	7 341	0,27
ATAL 19062028 PLATAL000269	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATAL S.A.	Polska	2028-06-19	5,83 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 008	0,18
MBKO101028 PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	5,70 % - zmienne	4 500	9	4 523	4 611	0,17
ATAL 13102028 PLATAL000251	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATAL S.A.	Polska	2028-10-13	5,88 % - zmienne	7 800	7 800	7 800	7 897	0,29
PEKAO 16102028 PLPEKAO00297	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2028-10-16	5,43 % - zmienne	3 500	7	3 563	3 599	0,13
ECHO 27102028 PLO017000137	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2028-10-28	5,90 % - stałe	2 000	2 000	8 496	8 633	0,32
DEVELIA 30102028 PLLCCRP00207	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2028-10-30	6,35 % - zmienne	4 095	4 095	4 095	4 208	0,16
WZ1128 PL0000115697	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-11-25	3,96 % - zmienne	311 800	311 800	307 033	310 419	11,42
SANTANDER 01122028 PLBZ00000366	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erste Bank Polska S.A.	Polska	2028-12-01	5,04 % - zmienne	13 000	26	13 000	13 156	0,48
PKOBP OSNP0229 PLO046700012	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2029-02-28	5,30 % - zmienne	12 500	25	12 515	12 947	0,48
ARCHICOM 14032029 PLARCHM00172	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2029-03-14	6,41 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	3 011	0,11
ALIOR 17042029 PLALIOR00326	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2029-04-17	5,83 % - zmienne	12 000	24	12 000	12 254	0,45
PEKAO 26042029 PLPEKAO00362	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2029-04-26	5,48 % - zmienne	7 500	15	7 500	7 720	0,28
ECHO 13052029 PLO017000111	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2029-05-13	8,39 % - zmienne	7 000	700	7 000	7 123	0,26
PHN 21052029 PLO198500053	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2029-05-21	6,44 % - zmienne	6 500	6 500	6 500	6 542	0,24
REPUN EUR 25072029 XS2753429047	Inny aktywny rynek	BGN	Węgry	Węgry	2029-07-25	4,00 % - stałe	1 000	1 000	4 247	4 562	0,17
ECHO 01082029 PLO017000145	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2029-08-01	6,94 % - zmienne	8 000	800	8 000	8 029	0,30
MILLENNIUM EUR 25092029 XS2905432584	Inny aktywny rynek	BGN	Bank Millennium S.A.	Polska	2029-09-25	5,31 % - stałe	4 100	4 100	17 708	18 992	0,70
ROMGAZ EUR 07102029 XS2914558593	Inny aktywny rynek	BGN	Gazeta Nationala de Gaze Naturale ROMGA	Rumunia	2029-10-07	4,75 % - stałe	1 200	5 136	5 136	5 443	0,20
MLP EUR 15102029 XS2914001750	Inny aktywny rynek	BGN	MLP GROUP S.A.	Polska	2029-10-15	6,13 % - stałe	3 650	3 650	15 592	16 409	0,60
POLENERGIA 16102029 PLO049800017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polenergia SA	Polska	2029-10-16	6,58 % - zmienne	20 050	20 050	20 050	20 945	0,77
KRUK AL4 17102029 PLO163600045	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2029-10-17	8,50 % - zmienne	560	560	560	594	0,02
WZ1129 PL0000111928	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	3,96 % - zmienne	212 250	212 250	207 179	209 591	7,71
DEVELIA 09012030 PLLCCRP00264	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2030-01-09	5,85 % - zmienne	4 000	40	4 000	4 050	0,15
CYFRPOLSAT 11012030 PLCFRPT00070	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	7,71 % - zmienne	9 440	9 440	9 596	10 082	0,37
MBHBAN 5.25 01/2030 XS2978001324	Inny aktywny rynek	BGN	MBH Bank Nyrt	Węgry	2030-01-29	5,25 % - stałe	4 000	4 000	16 920	17 737	0,65
BENEFIT 11032030 PLBNFTS00141	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Benefit Systems S.A.	Polska	2030-03-11	5,60 % - zmienne	19 600	19 600	19 601	20 315	0,75
WZ0330 PL0000117198	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-03-25	3,86 % - zmienne	132 269	132 269	128 910	131 048	4,82
ZABKA 07052030 PLO437000014	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Żabka Group S.A.	Polska	2030-05-07	5,39 % - zmienne	15 750	15 750	15 750	16 050	0,59
DEVELIA 14052030 PLLCCRP00272	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2030-05-14	5,80 % -	6 870	6 870	6 870	6 917	0,25
ALLEGRO 28062030 PLO3317400011	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Allegro.eu	Luksemburg	2030-06-28	6,34 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 039	0,37
ALIOR 30062030 PLALIOR00391	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2030-06-30	5,51 % - zmienne	25 000	50	25 000	25 000	0,92
WZ0930 PL0000118170	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-09-25	3,86 % - zmienne	236 000	236 000	227 992	232 689	8,56
PEPCO 06112030 PLO455700016	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PEPCO GROUP N.V.	Polska	2030-11-06	6,38 % - zmienne	24 800	24 800	24 800	25 603	0,94
NOVALJ PERP EUR 6,50 XS23227899989	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2030-11-26	6,50 % - stałe	5 800	29	24 528	26 240	0,97
PS0131 PL0000118519	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2031-01-25	4,50 % - stałe	25 000	25 000	25 218	25 431	0,94
KRUK AP3 05022031 PLKRK0000895	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2031-02-05	6,65 % - zmienne	12 848	128 476	12 859	13 240	0,49
INPOST EUR 01042031 XS3176794595	Inny aktywny rynek	BGN	InPost S.A.	Luksemburg	2031-04-01	4,00 % - stałe	8 500	8 500	36 073	36 544	1,34
FPC0631 PL0000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2031-06-12	4,44 % - zmienne	120 945	120 945	117 641	119 829	4,41
CESSPO EUR 03072031 XS2852933329	Inny aktywny rynek	BGN	Ceska sportelna, a.s.	Czechy	2031-07-03	4,57 % - stałe	0	0	0	393	0,01
IZ0831 PL0000117743	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa	Polska	2031-08-25	2,00 % - stałe	355 813	330 850	328 717	351 487	12,93
DIGI ROMANIA EUR 29102031 XS3216614084	Inny aktywny rynek	BGN	DIGI ROMANIA SA	Rumunia	2031-10-29	4,63 % - stałe	8 600	36 418	37 334	37 334	1,37
ROMGAZ EUR 04112031 XS3221850228	Inny aktywny rynek	BGN	Gazeta Nationala de Gaze Naturale ROMGA	Rumunia	2031-11-04	4,63 % - stałe	1 500	1 500	6 318	6 687	0,25
BCR 25112031 AT0000A3QMW9	Inny aktywny rynek	BGN	Banca Comerciala Romana S.A.	Rumunia	2031-11-25	4,00 % - stałe	11 700	117	49 345	50 891	1,87
Lufthansa EUR 27012032 XS3376351055	Inny aktywny rynek	BGN	Lufthansa AG	Niemcy	2032-01-27	2,77 % - stałe	2 500	2 500	10 584	10 935	0,40
OTP 03022032 EUR XS3281761901	Inny aktywny rynek	BGN	OTP Bank Nyrt.	Węgry	2032-02-03	3,63 % - stałe	3 000	3 000	12 497	12 958	0,48
FPC0332 PL0000500476	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2032-03-03	3,72 % - zmienne	155 000	155 000	146 773	149 654	5,51
ERSTE EUR PERP 6,375 AT0000A3MS97	Inny aktywny rynek	BGN	Erste Bank AG	Austria	2032-04-15	6,38 % - stałe	2 800	14	11 856	12 855	0,47
Tatra Banka EUR 26052032 SK400029559	Inny aktywny rynek	BGN	Tatra Banka a.s.	Słowacja	2032-05-26	4,27 % - stałe	2 000	20	8 509	8 739	0,32
KRUK AL5 02062032 PLO163600052	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2032-06-02	6,86 % - zmienne	27 520	27 520	27 520	28 302	1,04
ORLEN EUR 02072032 XS3104553931	Inny aktywny rynek	BGN	Orlen S.A.	Polska	2032-07-02	3,63 % - stałe	2 276	2 276	9 643	10 113	0,37
NOVALJ EUR 28112032 XS2413677464	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2032-11-28	10,75 % - stałe	3 700	37	18 131	18 432	0,68
KRUK AL6 04042033 PLO163600060	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2033-04-04	6,33 % - zmienne	14 048	14 048	14 048	14 355	0,53
RBI PERP EUR 7,375 XS278548053	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2033-11-18	7,38 % - stałe	4 000	20	17 323	18 452	0,68
NOVALJ EUR 24012034 XS2750306511	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2034-01-24	6,88 % - stałe	4 600	46	20 373	21 693	0,80
PKOBP OP1034 PLO046700020	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2034-10-16	6,08 % - zmienne	8 500	17	8 500	8 898	0,33
MILLENNIUM AT1 PERP XS3257630197	Inny aktywny rynek	BGN	Bank Millennium S.A.	Polska	2035-01-22	8,88 % - stałe	19 000	19 000	19 000	20 623	0,76
ORLEN USD 30012035 XS2975119988	Inny aktywny rynek	BGN	Orlen S.A.	Polska	2035-01-30	6,00 % - stałe	5 550	5 550	21 439	22 238	0,82
PEKAO 04042035 PLPEKAO00388	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2035-04-04	5,72 % - zmienne	29 500	59	29 500	30 633	1,13
ERSTE EUR PERP 5,875 AT0000A3VRR8	Inny aktywny rynek	BGN	Erste Bank AG	Austria	2035-06-22	5,88 % - stałe	5 800	29	24 848	25 055	0,92
Heidelberg EUR 18072035 XS3379436598	Inny aktywny rynek	BGN	Heidelberger Druckmaschinen AG	Niemcy	2035-07-18	4,67 % - stałe	1 500	1 500	6 252	6 516	0,24
OTP 30072035 USD XS2988670878	Inny aktywny rynek	BGN	OTP Bank Nyrt.	Węgry	2035-07-30	7,30 % - stałe	1 900	1 900	7 698	7 719	0,28
MONETA EUR 09092035 XS3154053436	Inny aktywny rynek	BGN	Moneta Money Bank AS	Czechy	2035-09-09	4,51 % - stałe	1 000	1 000	4 255	4 457	0,16
RBI PERP EUR 6,375 XS3028073701	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2035-09-10	6,38 % - stałe	1 800	9	7 673	8 004	0,29
PKOBP OP0935 PLO046700038	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2035-09-24	5,60 % - zmienne	14 500	29	14 497	14 921	0,55
MBANK EUR 25092035 XS3090129332	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2035-09-25	4,78 % - stałe	4 300	43	18 404	19 799	0,73
Oracle 09/2035 USD US68389XDM48	Inny aktywny rynek	BGN	Oracle	Stany Zjednoczone	2035-09-26	5,20 % - stałe	1 000	1 000	3 430	3 579	0,13
ERSTE EUR 26112035 AT0000A3NRE3	Inny aktywny rynek	BGN	Erste Bank AG	Austria	2035-11-26	3,63 % - stałe	2 700	27	11 429	11 754	0,43
IZ0836 PL0000117024	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2036-08-25	2,00 % - stałe	33 966	30 752	29 574	31 746	1,17

MILLENNIUM EUR 27082036 XS3381223067	Inny aktywny rynek	BGN	Bank Millennium S.A.	Polska	2036-08-27	4,71 % - stałe	2 900	29	12 313	12 636	0,46
MONETA PERP EUR 6,875 XS3402816162	Inny aktywny rynek	BGN	Moneta Money Bank AS	Czechy	2045-06-11	6,88 % - stałe	5 600	5 600	23 789	24 322	0,89
MBANK AT1 PERP PLBRE0005227	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2054-12-06	10,63 % - stałe	24 000	48	24 003	26 117	0,96
RBI PERP EUR 6,2 XS3258450074	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2056-01-13	6,20 % - stałe	2 800	14	11 793	12 204	0,45
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							14 048	14 048	14 355	0,53
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu							0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek							1 368 026	1 856 156	1 915 710	70,46
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym							620 748	736 456	753 972	27,76
PODSUMOWANIE								2 002 822	2 606 660	2 684 037	98,75

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT					
Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	1 555 369	1 519 530	1 562 397	57,49

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2026	
	w tys. zł	%
Grupa PZU S.A.	113 237	4,16
Grupa Echo Investment	46 296	1,71
ERSTE Group	100 948	3,70
RAZEM		

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

2. BILANS**sporządzony na dzień 30.06.2026 - w tysiącach złotych**

		30.06.2026	31.12.2025
I	Aktywa	2 718 454	2 483 558
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 675	75 775
	2. Należności	22 742	5 525
	3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 930 065	1 624 212
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	753 972	778 046
	6. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	502 685	375 939
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	502 685	375 939
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	2 215 769	2 107 619
IV	Kapitał funduszu	1 971 370	1 919 045
	1. Kapitał wpłacony, w tym:	6 551 999	5 732 353
	– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 580 629	-3 813 308
V	Dochody zatrzymane	208 982	168 323
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	174 587	135 903
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	34 395	32 420
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	35 417	20 251
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 215 769	2 107 619
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		21 199 412,237476	20 703 312,131137
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		104,52	101,80

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2026 - 30.06.2026 - w tysiącach złotych

		01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
I	Przychody z lokat	61 188	105 792	49 355
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
	2. Przychody odsetkowe	60 340	105 785	49 355
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	848	0	0
	5. Pozostałe	0	7	0
II	Koszty funduszu	22 503	39 545	21 511
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	12 219	21 116	9 213
	- stała część wynagrodzenia	8 487	13 528	5 634
	- zmienna część wynagrodzenia	3 732	7 588	3 579
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	114	194	81
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	611	978	419
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	162	256	128
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
	8. Usługi prawne	0	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
	10. Koszty odsetkowe	9 108	15 358	10 516
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 332	872
	13. Pozostałe	289	311	282
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	22 503	39 545	21 511
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	38 685	66 247	27 844
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	17 140	43 668	24 373
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 974	32 872	12 169
	z tytułu różnic kursowych	-793	-1 064	2 514
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 166	10 796	12 204
	z tytułu różnic kursowych	12 351	-773	-749
VII	Wynik z operacji (V+VI)	55 825	109 915	52 217
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		2,63	5,31	3,19
VIII	Podatek dochodowy	0	0	0

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2026 - 30.06.2026 - w tysiącach złotych

	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	2 107 619	1 184 705
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	55 825	109 915
a) przychody z lokat netto,	38 685	66 247
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 974	32 872
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 166	10 796
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	55 825	109 915
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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:	52 325	812 999
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	819 646	1 984 156
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	767 321	1 171 157
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	108 150	922 914
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 215 769	2 107 619
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 141 384	1 694 359
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	496 100,106339	8 261 148,389491
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 948 656,501176	20 084 175,122893
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 452 556,394837	11 823 026,733402
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	496 100,106339	8 261 148,389491
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	21 199 412,237476	20 703 312,131137
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	70 383 751,358627	62 435 094,857451
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	49 184 339,121151	41 731 782,726314
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	21 199 412,237476	20 703 312,131137
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
	2,72	6,58
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101,80	95,22
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	104,52	101,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)	2,67%	6,91%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	101,89	95,29
	2026-01-02	2025-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	104,52	101,81
	2026-06-30	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	104,52	101,80
	2026-06-30	2025-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	104,52	101,80
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
	2,10%	2,33%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,14%	1,25%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,06%	0,06%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,02%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

*)

Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r., poz. 522 z późn. zm.)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2026 r., poz. 60 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 z późn. zm.), zmienione Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 2436), zwane dalej Rozporządzeniem. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej. Prezentacja wartości w tysiącach złotych może powodować różnice w wartościach pozycji w sprawozdaniu finansowym, wynikające z zaokrągleń, które nie powinny przekraczać jednego tysiąca złotych. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

Na dzień bilansowy ustalono wynik finansowy z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2026 - 30.06.2026

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4).
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20 Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem,
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wartość zamortyzowanej premii od nabytych instrumentów dłużnych) rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23

W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 0,8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą wartości WIBID 6M (ISIN PL9999999102 / Bloomberg Ticker WIBD6M Index) + 25pb, w skali roku, naliczanej proporcjonalnie w danym Dniu Wyceny. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa może być utworzona, jeśli docelowo w 5-letnim okresie odniesienia Subfundusz odnotowuje dodatnie relatywne wyniki, a relatywne straty poniesione wcześniej w okresie odniesienia są odrobione.

- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.
4. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

II. Wycena składników lokat

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warianty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku instrumentów dłużnych notowanych na Treasury BondSpot Poland, dla których organizowana jest sesja fixingowa – w oparciu o kurs fixingowy,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs rozliczeniowy na danym rynku dostępny do godziny 23:00 czasu polskiego,
- 4) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 5) w przypadku instrumentów dłużnych jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, wskazujący na pojedyncze transakcje, a w przypadku pozostałych składników lokat kurs zamknięcia nie będzie dostępny, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 3.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 5 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 2, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Generic (BGN),
 - 2) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Valuation Service (BVAL), pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem,
 - 3) przy braku możliwości wyceny zgodnie z punktami powyżej (1 i 2), lub braku konieczności zastosowania wyceny modelowej, do wyceny przyjmuje się kurs ustalony w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem pkt. 4.
4. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,
 - 2) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, o której mowa w pkt. 1, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
5. Wyboru metody wyceny spośród metod określonych w pkt 4 lub wyboru modelu wyceny lub oszacowania wartości składnika lokat dokonuje samodzielnie Komitet Wyceny lub ze wsparciem zewnętrznego podmiotu wyceniającego.
6. Instrumenty dłużne z terminem wykupu nie dłuższym niż 92 dni, mogą być wyceniane według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
7. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - 1) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt.4,

- 2) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 9, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydelonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w pkt.7.1,
- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt. 9.
8. Szczególne metody wyceny składników lokat:
- 1) papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat
 - 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) papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,
 - 4) zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a zobowiązania o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 5) w przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz 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) w przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu,
 - 7) należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
9. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 9.1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji za wyjątkiem Spółek Nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 9.1.-9.3., w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
 - 6) w przypadku depozytów – począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
 - 10) w przypadku wierzytelności - wycena w wartości nominalnej przypadająca do zapłaty, pomniejszona o dyskonto z tytułu prawdopodobieństwa niewypłacalności;
 - 11) w przypadku pożyczek pieniężnych – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 12) w przypadku weksli – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
10. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 9.1, do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt. 9.1. należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje;
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
11. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt. 9.2 i w pkt. 9.8 pochodzą z aktywnego rynku.
12. Efektywną stopę procentową wylicza się:
- 1) w przypadku papierów stałokuponowych/zerokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru,
 - 2) w przypadku papierów zmiennokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru oraz każdorazowo, kiedy ustalone zostanie oprocentowanie na kolejne okresy odsetkowe.
13. Modele wyceny, przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny lub w wyjątkowych przypadkach przez pracowników Towarzystwa posiadających odpowiednią wiedzę i kompetencje, a następnie uzgadniane z Depozytariuszem. Modele wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat powinny być stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym Funduszu/Subfunduszu oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

III. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

- Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków, która jest aktualizowana każdorazowo w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz po zakończeniu każdego miesiąca w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Niezależnie od powyższego, wprowadza się zmiany do listy aktywnych rynków w przypadku powzięcia informacji o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
- Za rynek aktywny uznaje się 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 i spełniający łącznie następujące kryteria:
 - instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj, w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- Instrumenty dłużne notowane na Treasury BondSpot Poland, są zawsze kwalifikowane są do rynku aktywnego. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację
- Klasyfikacja zagranicznych papierów wartościowych do rynku aktywnego dokonywana jest w oparciu zasady podobne jak w przypadku instrumentów krajowych opisane w punkcie 3, pod warunkiem, że zmiana rynku wyceny, nie będzie powodowała potencjalnie nadmiernych kosztów transakcyjnych na rynku alternatywnym.

Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać przeprowadzona w czasie trwania roku obrotowego.

IV. Wybór rynku głównego do wyceny papierów wartościowych

- W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Księgowość Funduszy
 - wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - w przypadku, gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - w przypadku, gdy na rynku głównym jest więcej niż jeden system notowań instrumentu to notowania pobiera się z systemu o większym wolumenie obrotu,
 - jeżeli w systemie notowań o większym wolumenie obrotu nie ma obrotu, notowania pobiera się z drugiego systemu notowań danej giełdy, przy czym kryterium wyboru notowania z kolejnych systemów notowań jest wolumen obrotu w danym dniu,
- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem nowej emisji i został wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 1.1. to ustalenie rynku głównego następuje poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.
- 6) dla kwitów depozytowych, rynkiem głównym jest zawsze rynek na którym dokonano transakcji kupna, chyba, że istnieje możliwość sprzedaży kwitów depozytowych na innym rynku niż ten na którym dokonano zakupu, pod warunkiem, że potencjalne koszty transakcyjne na rynku alternatywnym nie są nadmierne.

- Księgowość Funduszy prowadzi listę rynków głównych w podziale na składniki lokat utrzymywane w portfelu Subfunduszu, która jest aktualizowana w momentach określonych w pkt. 1.
- Lista rynków zagranicznych, na których możliwe jest zawieranie transakcji przez Subfundusz prowadzona jest przez Księgowość Funduszy w uzgodnieniu z Departamentem Inwestycyjnym. Departament Inwestycyjny informuje o dodaniu bądź wykluczeniu danego rynku z listy rynków zagranicznych, na których Subfundusz może zawierać transakcje.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

- 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.
- Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, 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 euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2026	31.12.2025
z tytułu zbytych lokat	13 680	0
z tytułu odsetek	20	21
pozostałe	9 042	5 504
- w tym należności z tytułu depozytu zabezpieczającego	8 638	5 504
Razem	22 742	5 525

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2026	31.12.2025
z tytułu nabytych aktywów	0	33 674
z tytułu transakcji repo/sell-buy back	482 694	277 404
z tytułu instrumentów pochodnych	7 757	71
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	10	41 847
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6 840	13 646
z tytułu rezerw	5 308	9 222
pozostałe, w tym:	76	75
- opłaty dla depozytariusza	75	75
- inne opłaty	1	0
Razem	502 685	375 939

NOTA 4**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)**

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2026		Wartość na 31.12.2025	
	w walucie	w tys.	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	11 534	11 534	73 951	73 951
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	32	138	78	331
USD Deutsche Bank Polska S.A.	1	3	8	29
USD Dom Maklerski mBanku	0	0	406	1 464
Razem		11 675		75 775

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH

	Średnia wartość w okresie 01.01.2026 - 30.06.2026	Średnia wartość w okresie 01.01.2025-31.12.2025
	PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	23 351	32 405
Razem	23 351	32 405

* średni stan środków pieniężnych został wyliczony na podstawie średniej z dziennych sald środków na rachunkach bankowych.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5**Ryzyka****1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ****a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz o stałym oprocentowaniu są szczególnie obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany poziomu stóp procentowych.

		30.06.2026	31.12.2025
	tys. PLN	1 052 398	778 775
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	38,70	31,35

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Zmiana stóp procentowych powoduje ryzyko przepływów pieniężnych związanych z wysokością wypłacanego kuponu.

		30.06.2026	31.12.2025
	tys. PLN	1 631 639	1 623 186
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	60,05	65,36

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa byli: AB S.A., Alior Bank S.A., Allegro.eu, Archicom S.A., ATAL S.A., ATAL S.A., Banca Comerciala Romana S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego S.A., Bank Millennium S.A., Bank Pekao S.A., Benefit Systems S.A., Ceska sporitelna, a.s., Cyfrowy Polsat S.A., Develia S.A., DIGI ROMANIA SA, Echo Investment S.A., Erste Bank AG, Erste Bank Polska S.A., Erste Bank Polska S.A., Heidelberger Druckmaschinen AG, InPost S.A., KRUK S.A., Lufthansa AG, mBank S.A., MBH Bank Nyrt, MLP GROUP S.A., Moneta Money Bank AS, NOVA LJUBLJANSKA BANKA, Oracle, Orlen S.A., OTP Bank Nyrt., PEPCO GROUP N.V., PKO Bank Polski S.A., Polenergia SA, Polski Holding Nieruchomości S.A., Raiffeisen Bank International AG, Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A., Tatra Banka a.s., Węgry, Zalando AG, Żabka Group S.A., Polski Holding Nieruchomości S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Raiffeisen Bank International AG, Slovenska Sporitelna AS, Societatea Energetică ELECTRICA S.A., Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A., UNIBEP S.A., Unicredit SPA, Zalando AG, Żabka Group S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		30.06.2026	31.12.2025
	tys. PLN	1 121 640	1 106 901
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	%	41,26	44,57

		30.06.2026	31.12.2025
	tys. PLN	1 121 640	1 106 901
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	%	41,26	44,57

3. RYZYKO WALUTOWE

Ryzykiem walutowym obciążone są aktywa i zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych. Ryzyko spadku wartości aktywów netto subfunduszu spowodowane jest zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

		30.06.2026	31.12.2025
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	610 806	643 482
	%	22,45	25,91

W tabelach powyżej prezentowane są tylko wartości lokat denominowanych w walutach obcych

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r., poz. 1444) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji do dnia 4 grudnia 2016 r. Fundusz stosował metodę zaangażowania. W późniejszym okresie Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

Ocena ryzyka płynności subfunduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego subfunduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności subfundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli instrumenty dłużne z terminem zapadalności do 1 roku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka subfunduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 2,9%.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Wartość na 30.06.2026			Wartość otwartej pozycji (w tys. pln)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji						
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	6 405	2026-09-17	6 405	2026-09-17	2026-09-17
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	11 015	2026-09-17	11 015	2026-09-17	2026-09-17
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	283 291	2026-09-17	283 291	2026-09-17	2026-09-17
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	292 953	2026-09-17	292 953	2026-09-17	2026-09-17
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	20 593	2026-09-17	20 593	2026-09-17	2026-09-17
Razem			0	614 257		614 257		

Wartość na 31.12.2025			Wartość otwartej pozycji (w tys. pln)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji						
Forward short EUR/PLN 2026-03-18	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	108	31 539	2026-03-18	31 539	2026-03-18	2026-03-18
Forward short USD/PLN 2026-03-18	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	17 245	2026-03-18	17 245	2026-03-18	2026-03-18
Forward short EUR/PLN 2026-03-18	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	323 622	2026-03-18	323 622	2026-03-18	2026-03-18
Forward short EUR/PLN 2026-03-18	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	189	304 810	2026-03-18	304 810	2026-03-18	2026-03-18
Razem			297	677 216		677 216		

Dodatknie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach

		30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	6 405	0
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	11 015	0
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	283 291	0
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	292 953	0
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	20 593	0
Forward short EUR/PLN 2026-03-18	Wartość nominalna	0	31 539
Forward short USD/PLN 2026-03-18	Wartość nominalna	0	17 245
Forward short EUR/PLN 2026-03-18	Wartość nominalna	0	323 622
Forward short EUR/PLN 2026-03-18	Wartość nominalna	0	304 810
		614 257	677 216

NOTA 7**Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych****1 Transakcje reverse repo / buy-sell back, w tym:****1.1 Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk**

		30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
brak	Data odkupu	0	0
Razem		0	0

1.2 Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk

		30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
brak	Data odkupu	0	0
Razem		0	0

2. Transakcje repo/sell-buy back, w tym:**2.1 Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk**

		30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
brak	Data odkupu	0	0
Razem		0	0

2.2 Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk

		30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
WZ0330 / PL0000117198	2026-07-01	17 456	0
WZ0930 / PL0000118170	2026-07-06	166 663	0
WZ1128 / PL0000115697	2026-07-06	298 575	0
WZ0330 / PL0000117198		0	2026-01-07 64 482
WZ0930 / PL0000118170		0	2026-01-05 50 530
WZ1128 / PL0000115697		0	2026-01-12 13 596
WZ1129 / PL0000111928		0	2026-01-02 148 796
Razem		482 694	277 404

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

		30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
brak	Data odkupu	0	0
Razem		0	0

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz

		30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
brak	Data odkupu	0	0
Razem		0	0

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2025 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

NOTA 9**Waluty i różnice kursowe**

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

	Waluta	Wartość na 30.06.2026		Wartość na 31.12.2025	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	132 355	568 637	140 082	592 086
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	8 894	33 536	4 923	17 730
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	2 009	8 633	7 965	33 666
środki na rachunku bankowym	EUR	32	138	78	331
środki na rachunku bankowym	USD	1	3	8	29
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	0	0	406	1464
Razem			610 947		645 306

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

2. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU (w tys.PLN)

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Obligacje	EUR	288	148	0
Bony Skarbowe	EUR	0	2 261	1 534
Kontrakty terminowe	USD	1577	3 433	3 433
Kontrakty terminowe	EUR	0	1 015	1 016
Razem		1 865	6 857	5 983

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Obligacje	EUR	5 919	396	564
Obligacje	USD	395	0	0
Bony Skarbowe	EUR	0	1	374
Kontrakty terminowe	EUR	0	-218	-218
Kontrakty terminowe	USD	0	-35	-35
Razem		6 314	144	685

3. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU (w tys.PLN)

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Obligacje	EUR	-1 392	-4 674	-1 482
Obligacje	USD	-446	0	0
Bony Skarbowe	EUR	-299	-2 049	-1 752
Kontrakty terminowe	USD	-521	-963	0
Kontrakty terminowe	EUR	0	-235	-235
Razem		-2 658	-7 921	-3 469

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Obligacje	EUR	4 204	1 110	199
Obligacje	USD	1 476	-2 009	-1 906
Bony Skarbowe	EUR	149	190	273
Kontrakty tetminowe	USD	208	-208	0
Razem		6 037	-917	-1 434

4. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

	Waluta	Kurs w		
		stosunku do zł 30.06.2026	Kurs w stosunku do zł 31.12.2025	Kurs w stosunku do zł 30.06.2025
Euro	EUR	4,2963	4,2267	4,2419
Dolar amerykański	USD	3,7708	3,6016	3,6164
Frank szwajcarski	CHF	4,6585	4,539	4,5336

NOTA 10**Dochody i ich dystrybucja**

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.PLN)

Kategorie lokat	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Dłużne papiery wartościowe	568	8229	2731
Instrumenty pochodne	1 406	24643	9438
Razem	1 974	32 872	12 169

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys.PLN)

Kategorie lokat	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Dłużne papiery wartościowe	23 122	12 272	10 573
Instrumenty pochodne	-7 956	-1 476	1 631
Razem	15 166	10 796	12 204

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH, W PRZEKROJU ZBYTYCH LOKAT SUBFUNDUSZU Z UWZGLĘDNIENIEM UDZIAŁU W AKTYWACH NETTO W DNIU WYPŁATY ORAZ WPLYWU, JAKI WYPŁATA PRZYCHODÓW MIAŁA NA WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU, W PODZALE NA POZYCJE PRZYCHODÓW Z LOKAT ORAZ ZREALIZOWANY ZYSK ZE ZBYCIA LOKAT
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

5. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT NIEZWIĄZANY Z WPLYWEM DO FUNDUSZU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W ZAKRESIE, W JAKIM NIE WYNIKA ON Z TRANSAKCJI, KTÓRYCH ROZLICZENIE PIENIĘŻNE MA NASTĄPIĆ NIEZWŁOZNIE, W TERMINIE PRZYJĘTYM STANDARDOWO W ROZRACHUNKU TRANSAKCJI NA DANYM RYNKU, W TYM:

Rodzaj transakcji	30.06.2026 w tys. PLN	31.12.2025 w tys. PLN	30.06.2025 w tys. PLN
- zawarte transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
Razem	0	0	0

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. PLN)

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, zgodnie ze statutem, subfundusz pokrywał wszystkie koszty do wysokości limitów, dotyczące kosztów Agenta Transferowego, Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
brak	0	0	0
Razem	0	0	0

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ) (w tys. PLN)

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
Wynagrodzenie stałe	8 487	13 528	5 634
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	3 732	7 588	3 579
Razem	12 219	21 116	9 213

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	2 215 769	2 107 619	1 184 705
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	104,52	101,80	95,22

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zanotowano istotnych zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które powinny zostać ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

W okresie raportowym nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, a których by nie ujawniono.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie od dnia 01.01.2026 r. do dnia 30.06.2026 r. nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. Na dzień 30.06.2026 r. oraz po dniu bilansowym, Subfundusz również nie odnotował przekroczenia limitów inwestycyjnych.

5.2 Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:

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

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie różniła się od wartości godziwej oszacowanej przy pomocy wyceny modelowej. Wartość instrumentów wycenianych przy zastosowaniu modeli zgodnie z hierarchią 2 lub 3 ustalania wartości godziwej wyniósł na dzień 30.06.2026 r. 753972 tys. zł, co stanowiło 27,74% udziału w aktywach Subfunduszu. Na dzień 31.12.2025 r. była to wartość 778046 tys. zł co stanowiło 31,33% udziału w aktywach Subfunduszu.

Składniki lokat wycenianych zgodnie z poziomami hierarchii	Wartość na dzień 30.06.2026	Udział w aktywach w %	Wartość na dzień 31.12.2025	Udział w aktywach w %
I poziom hierarchii	1 930 065	71,00%	1 624 212	65,40%
II poziom hierarchii	753 972	27,74%	778 046	31,33%
III poziom hierarchii	0	0%	0	0%

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

Zgodnie z zapisami szczegółowych zasad rachunkowości klasyfikacja instrumentów dłużnych do rynku głównego oparta jest na kryterium istotności obrotu na danym instrumencie. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Częstotliwość zmian hierarchii ustalania wartości godziwej pomiędzy poziomem 1 (wycena oparta o notowania rynkowe) i poziomem 2 uzależniona jest od spełnienia powyższych kryteriów istotności obrotu. W ciągu okresu raportowego wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii 1 i 2 wyceny godziwej.

Wartość instrumentów przeniesionych z poziomu 1 hierarchii wartości godziwej wyniosła w okresie raportowym 76 003 tys. zł. Z kolei zmiana wyceny modelowej na rynkową, czyli z poziomu hierarchii 2 na poziom 1 obejmowała instrumenty o wartości 112 047 tys. zł.

5.4 Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej.**Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2****1. Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne**

Wycena modelowa obligacji została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem: $Rt = RFR + Spread\ rating + Spread\ specyficzny \pm Spread\ opcyjny$. Rt – jest to stopa dyskontowa dla danego przepływu pieniężnego; RFR – wartość z krzywej spotowej (opracowana przez MGW krzywa terminowa dla PLN lub EUR) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie t; Spread rating – jest to spread kredytowy (OAS publikowany przez ICE BofA, za pośrednictwem Refinitiv – dane obserwowalne) wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny; Spread opcyjny – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny; Spread specyficzny – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji, re-kalibracji, otrzymany przy ostatniej przed Dniem Wyceny kalibracji modelu. Do konstrukcji krzywej terminowej wykorzystywana jest metoda bootstrappingu. Na podstawie rynkowych kwotowań instrumentów wyznaczane są czynniki dyskontowe w określonych punktach węzłowych. Wartości pomiędzy punktami węzłowymi wyznaczane są poprzez interpolacje. Źródłem danych rynkowych są dane publikowane przez Reuters lub Tradeweb.

2. Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową

Wycena IRS odbywa się przez zastosowanie dedykowanego modelu wyceny udostępnionego przez dostawcę oprogramowania w systemie księgowym funduszu. Obserwowalne dane rynkowe to stawki międzybankowe, kontrakty terminowe oraz stopy swap dostosowane do jak najlepszej wyceny zdefiniowanego IRS o danej częstotliwości płatności i zmian rynkowych stóp procentowych.

3. Instrumenty pochodne – FX Forward

Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynników dyskontowych interpolowanych liniowo na podstawie krzywych dla danych walut. Obserwowalne dane rynkowe to średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 3

Brak jest instrumentów wycenianych w oparciu o poziom III hierarchii wartości godziwej

5.5 Kwota łącznych zysków lub strat za okres raportowy, ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub

Dla wycen wycen dokonanych w wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, w tabeli poniżej przedstawiono uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wraz osiągniętymi w badanym okresie zyskami lub stratami, operacjami kupna i sprzedaży oraz wartościami przeniesienia na poziom 3 i z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. Wartości podane są w tysiącach złotych.

Bilans otwarcia	Transakcje kupna	Transakcje sprzedaży	Zysk/strata	Przeniesienie lub z poziomu 3	Bilans zamknięcia
0	0	0	0	Brak przeniesienia z i na poziom 3	0

Udział wycenionych instrumentów zgodnie z modelem odpowiadającym 3 poziomowi hierarchii wartości godziwej we wzroście/spadku niezrealizowanego zysku wyniósł na dzień 30.06.2026 r. 0 tys. zł.

5.6 Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych

Wyceny modelowe, ustalone w oparciu o nieobserwowalne dane wejściowe w ramach 3 poziomu hierarchii wartości godziwej, są uzależnione od danych wejściowych. Zmienność danych wejściowych może wpływać na przeszacowanie modeli wyceny i wartość godziwą wycenianego instrumentu. Jednak wahania wycen spowodowane zmiennością danych wejściowych nie są istotne. Sposób wyceny modelowej instrumentów został dostosowany do specyfikacji spółki w sposób najbardziej adekwatny. Wśród dostępnych sposobów szacowania wartości nie występują modele wyceny będące dobrą alternatywą do zastosowanych sposobów modelowania, które mogłyby służyć do miarodajnego i adekwatnego porównania poziomów wycen. Nie ma zatem dobrych sposobów określenia poziomów odchylenia i różnic pomiędzy zastosowanymi modelami a innymi alternatywnymi modelami wyceny dla badanych instrumentów, z uwagi na brak ich dopasowania do profilu wycenianej spółki.

5.7 Polityka Zrównoważonego Rozwoju (ESG)

Priorytetem dla Funduszy zarządzanych przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest najwyższa jakość oferowanych usług, a przede wszystkim działanie w najlepiej pojętym interesie swoich uczestników. W przekonaniu Towarzystwa włączanie do procesu inwestycyjnego aspektów niefinansowych, m.in. w postaci czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem, będzie nie tylko pozytywnie oddziaływać na rozwój środowiska oraz społeczeństwa, ale także przyniesie wymierne korzyści uczestnikom Funduszy.

Wdrożona Polityka Zrównoważonego Rozwoju, począwszy od 30 kwietnia 2023 r., przedstawia podejście Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do kwestii zrównoważonego rozwoju oraz odpowiedzialnego inwestowania, nie uchybiając jednocześnie obowiązkom wynikającym m.in. z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych. Szczegółowe informacje dotyczące założeń tej polityki znajdują się na stronie Towarzystwa pod linkiem <https://quercustfi.pl/strona/esg>

Dokument opisuje cele polityki, podaje definicje zastosowanych pojęć, określa przedmiot polityki, kategoryzuje produkty i ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, ukazuje produkty promujące aspekty środowiskowe lub społeczne oraz podaje kryteria wykluczające w procesie inwestycyjnym funduszu.

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.