



## **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **SKARBIEC TOP BRANDS („Subfundusz”)**

**wydzielony w ramach  
SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku  
do dnia 30 czerwca 2026 roku**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2026 r., poz. 522) Zarząd Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. o wartości **57 933** tys. PLN
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 r., wykazujący aktywa netto na kwotę **60 445** tys. PLN
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **-7 693** tys. PLN
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r., wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę **-15 357** tys. PLN
6. noty objaśniające
7. informacja dodatkowa

### Osoby reprezentujące Subfundusz:

#### **Piotr Szulec**

Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

#### **Radosław Solan**

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

#### **Radosław Cholewiński**

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

#### **Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Wyceny i Middle Office

ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### Osoba sporządzająca sprawozdanie:

#### **Izabela Kalinowska**

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Warszawa, 25 sierpnia 2026 r.

## 1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Informacje o Subfunduszu

Subfundusz SKARBIEC – Top Brands, działający wcześniej pod nazwą SKARBIEC – Aktywnej Alokacji, który rozpoczął działalność 2 października 2008 roku (dalej jako „Subfundusz”).

Fundusz SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 13 lipca 2007 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 310. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2026 r., poz. 60; dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień bilansowy funkcjonowały następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Skarbiec – Krótkoterminowy Uniwersalny (poprzednio: Subfundusz Skarbiec – Konserwatywny)
2. Subfundusz Skarbiec – Obligacji (poprzednio: Subfundusz Skarbiec – Obligacja)
3. Subfundusz Skarbiec – Stabilnego Wzrostu (poprzednio: Subfundusz Skarbiec – III FILAR)
4. Subfundusz Skarbiec – Akcji Polskich (poprzednio: Subfundusz Skarbiec – Akcja)
5. Subfundusz Skarbiec – Polskich Innowacji
6. Subfundusz Skarbiec – Nowej Generacji
7. Subfundusz Skarbiec – Rynków Surowcowych
8. Subfundusz Skarbiec – Top Brands
9. Subfundusz Skarbiec – Małych i Średnich Spółek
10. Subfundusz Skarbiec – Spółek Wzrostowych
11. Subfundusz Skarbiec – Market Neutral
12. Subfundusz Skarbiec – Krótkoterminowy Skarbowy (poprzednio: Subfundusz Skarbiec Krótkoterminowy)
13. Subfundusz Skarbiec – Value

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

#### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

#### Przedmiot lokat Subfunduszu

Subfundusz lokuje aktywa w:

- a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwach członkowskich wskazanych w statucie Subfunduszu,
- b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów
- c) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt a, b i d z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
- d) Subfundusz może lokować w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, tj. w Brazylii, Indiach, Chinach, Rosji, Bośni i Hercegowinie, Ukrainie, Azerbejdżanie i Kazachstanie, po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
- e) Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

#### Ograniczenia inwestycyjne

1. Co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu stanowią lokaty w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD spełniające co najmniej jedno z poniższych kryteriów:
  - 1) uzyskiwanie istotnej części swoich przychodów w ciągu ostatnich 3 lat z produktów i usług, których końcowym odbiorcą jest konsument/klient indywidualny (biznes o charakterze B2C),
  - 2) posiadanie silnej pozycji rynkowej będącej efektem dominacji na rynku o ograniczonej konkurencji, siły marki lub długoterminowych przewag rynkowych na przykład takich jak: patent, technologia, dostęp do klientów, wysokie bariery wejścia na rynek, wysokie koszty zmiany dostawcy,
2. Ekspozycja netto Subfunduszu na rynek akcji zbudowana poprzez bezpośrednie inwestycje w instrumenty udziałowe oraz Instrumenty Pochodne (głównie kontrakty terminowe futures), w których Instrumentami Bazowymi są akcyjne indeksy giełdowe lub udziałowe papiery wartościowe znajdować się będzie w przedziale 80% - 120% Wartości Aktywów Netto.
3. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 1 i 2., może lokować w następujące kategorie lokat:
  - 1) Instrumenty Dłużne Skarbowe,
  - 2) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, z zastrzeżeniem, że inwestycje te nie będą stanowiły więcej niż 10% wartości aktywów,
  - 3) depozyty bankowe.
4. Subfundusz może lokować w kategorii lokat określone w ust. 3 od 0% do 20% Wartości Aktywów Netto.

5. Aktywa Subfunduszu mogą być również lokowane w lokaty denominowane w innej walucie niż polski złoty.
6. Subfundusz zawiera umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.
7. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark):
- od 9 maja 2025 r. benchmarkiem jest wyrażona procentowa zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 90% MSCI World Index (USD) (ticker Bloomberg: MXWO) + 10% WIBID ON,
  - od 9 września 2022 r. do dnia 8 maja 2025 r. indeksem odniesienia Subfunduszu (Benchmark) była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Index (USD) (ticker Bloomberg: MXWO),
  - do 9 września 2022 r. indeksem odniesienia Subfunduszu (Benchmark) była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Index (USD), pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, ustalonego proporcjonalnie do upływu czasu,
  - do dnia 20 listopada 2017 r. indeksem odniesienia Subfunduszu (Benchmark) była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Index, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Zmiana benchmarku wynikała z dążenia do ujęcia w benchmarku komponentu płynnościowego. Dla subfunduszu zarządzający utrzymuje rezerwę gotówkową, na obsługę bieżących zobowiązań funduszu. Ta część nie jest zainwestowana w podstawową klasę instrumentów charakterystycznych dla danego subfunduszu (np. w akcje w subfunduszu akcyjnym, obligacje w subfunduszu dłużnym) tylko jest przechowywana na rachunku lub lokowana w krótkoterminowe instrumenty pieniężne. Dodanie komponentu 10% WIBID do benchmarków funduszy jest więc pokłosiem powyższego uwarunkowania. Towarzystwo poinformowało uczestników o zmianie statutu funduszu w trybie przewidzianym dla zmian statutu, tj. poprzez zamieszczenie ogłoszenia o zmianie statutu na stronie Towarzystwa.

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 Funduszu.

#### **Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu**

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Armii Ludowej 26 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 60640), zwane dalej „Towarzystwem”.

#### **Podmiot prowadzący księgi**

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

#### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2026 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku oraz za poprzednie półrocze tzn. za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, wykazane w pełnych tysiącach PLN.

#### **Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz.

#### **Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu**

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

#### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

Subfundusz oferuje kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Jednostki Uczestnictwa A:
  - pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 500 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
  - stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych/wypłaconych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
- Jednostki Uczestnictwa C:
  - pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
  - stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii C Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych/wypłaconych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

- 3) Jednostki Uczestnictwa D:
- a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty;
  - b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D nie są pobierane opłaty manipulacyjne.
- 4) Jednostki Uczestnictwa PPE:
- a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty;
  - b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

Szczegółowe informacje o kategoriach jednostek uczestnictwa i cech je różniących zawarte są w Statucie Funduszu.

**2. ZESTAWIENIE LOKAT****TABELA GŁÓWNA**

na dzień 30 czerwca 2026 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2026-06-30                            |                                                       |                                        | 2025-12-31                            |                                                       |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | 50 623                                | 58 370                                                | 93,18%                                 | 60 801                                | 70 792                                                | 92,08%                                 |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 2 016                                 | 1 448                                                 | 2,31%                                  | 4 282                                 | 4 039                                                 | 5,26%                                  |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                     | -1 885                                                | -3,01%                                 | -                                     | 770                                                   | 1,00%                                  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Depozyty                                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Waluty                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Inne                                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>52 639</b>                         | <b>57 933</b>                                         | <b>92,48%</b>                          | <b>65 083</b>                         | <b>75 601</b>                                         | <b>98,34%</b>                          |

Suma procentowych udziałów lokat nie wynosi 100%, ponieważ pozostałą część aktywów stanowią środki pieniężne, należności oraz inne składniki nieujęte w zestawieniu lokat.

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                         | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                | Liczba | Kraj siedziby<br>emitenta       | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|--------|---------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                              |                             |                            | 89 855 |                                 | 50 623                                | 58 370                                                | 93,18%                                 |
| APPLE INC. (US0378331005)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 2 500  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2 407                                 | 2 728                                                 | 4,35%                                  |
| ROSS STORES INC. (US7782961038)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 4 600  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2 778                                 | 3 692                                                 | 5,89%                                  |
| AMAZON.COM, INC. (US0231351067)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 5 650  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 4 212                                 | 5 078                                                 | 8,11%                                  |
| META PLATFORMS INC (US30303M1027)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 1 720  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2 597                                 | 3 653                                                 | 5,83%                                  |
| MERCADOLIBRE INC (US58733R1023)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 310    | ARGENTYNA                       | 2 311                                 | 1 984                                                 | 3,17%                                  |
| TJX COMPANIES INC (US8725401090)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 4 700  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2 220                                 | 2 685                                                 | 4,29%                                  |
| MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 1 200  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2 164                                 | 1 688                                                 | 2,69%                                  |
| TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE, INC.<br>(US8740541094) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 3 040  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2 148                                 | 2 866                                                 | 4,58%                                  |
| ALPHABET INC. (US02079K3059)                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 3 860  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2 654                                 | 5 202                                                 | 8,30%                                  |
| SHOPIFY INC. (CA82509L1076)                           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 6 700  | KANADA                          | 2 982                                 | 2 885                                                 | 4,61%                                  |
| WALMART INC (US9311421039)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 2 900  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 1 313                                 | 1 238                                                 | 1,98%                                  |
| BOOKING HOLDINGS INC (US09857L1089)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 3 225  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 1 134                                 | 2 167                                                 | 3,46%                                  |
| ULTA BEAUTY INC (US90384S3031)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 600    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 1 136                                 | 1 020                                                 | 1,63%                                  |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA (LU1778762911)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 1 400  | LUKSEMBURG                      | 2 016                                 | 2 424                                                 | 3,87%                                  |
| FIVE BELOW (US33829M1018)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 2 800  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2 356                                 | 1 898                                                 | 3,03%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                        | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                | Liczba        | Kraj siedziby<br>emitenta       | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------|---------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| BOOT BARN HOLDINGS INC (US0994061002)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 4 200         | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2 425                                 | 2 602                                                 | 4,15%                                  |
| WILLIAMS-SONOMA INC (US9699041011)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 2 150         | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 1 505                                 | 1 890                                                 | 3,02%                                  |
| DELL TECHNOLOGIES INC (US24703L2025)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 1 400         | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2 121                                 | 2 278                                                 | 3,64%                                  |
| DECKERS OUTDOOR CORP (US2435371073)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 2 900         | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 1 182                                 | 1 086                                                 | 1,73%                                  |
| CAVA GROUP INC (US1489291021)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 7 600         | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2 192                                 | 2 249                                                 | 3,59%                                  |
| REDDIT INC (US75734B1008)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 7 000         | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 4 049                                 | 4 582                                                 | 7,31%                                  |
| AMER SPORTS INC (KYG0260P1028)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 19 400        | KAJMANY                         | 2 721                                 | 2 475                                                 | 3,95%                                  |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                          |                             |                            | -             |                                 | -                                     | -                                                     | -                                      |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                        |                             |                            | -             |                                 | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Inny aktywny rynek                                   |                             |                            | -             |                                 | -                                     | -                                                     | -                                      |
| <b>Suma, w tym:</b>                                  |                             |                            | <b>89 855</b> |                                 | <b>50 623</b>                         | <b>58 370</b>                                         | <b>93,18%</b>                          |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |                             |                            | <b>89 855</b> |                                 | <b>50 623</b>                         | <b>58 370</b>                                         | <b>93,18%</b>                          |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |                             |                            | -             |                                 | -                                     | -                                                     | -                                      |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>KWITY DEPOZYTOWE             | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                | Liczba       | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                             |                             |                            | 4 000        |                           | 2 016                                 | 1 448                                                 | 2,31%                                  |
| ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED ADR<br>(US01609W1027)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 4 000        | KAJMANY                   | 2 016                                 | 1 448                                                 | 2,31%                                  |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                          |                             |                            | -            |                           | -                                     | -                                                     | -                                      |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                        |                             |                            | -            |                           | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Inny aktywny rynek                                   |                             |                            | -            |                           | -                                     | -                                                     | -                                      |
| <b>Suma, w tym:</b>                                  |                             |                            | <b>4 000</b> |                           | <b>2 016</b>                          | <b>1 448</b>                                          | <b>2,31%</b>                           |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |                             |                            | <b>4 000</b> |                           | <b>2 016</b>                          | <b>1 448</b>                                          | <b>2,31%</b>                           |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |                             |                            | -            |                           | -                                     | -                                                     | -                                      |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE    | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku | Emitent<br>(wystawca)              | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument bazowy                                           | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia<br>w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>    |                                     |             |                                    |                                         |                                                             | -      | -                                        | -                                                     | -                                            |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                        |                                     |             |                                    |                                         |                                                             | -      | -                                        | -                                                     | -                                            |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                     |                                     |             |                                    |                                         |                                                             | -      | -                                        | -                                                     | -                                            |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                   |                                     |             |                                    |                                         |                                                             | -      | -                                        | -                                                     | -                                            |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                                     |             |                                    |                                         |                                                             | 23     | -                                        | -1 885                                                | -3,01%                                       |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                        |                                     |             |                                    |                                         |                                                             | -      | -                                        | -                                                     | -                                            |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                     |                                     |             |                                    |                                         |                                                             | -      | -                                        | -                                                     | -                                            |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                   |                                     |             |                                    |                                         |                                                             | 23     | -                                        | -1 885                                                | -3,01%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 3,850,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6918000000 PLN | 1      | -                                        | -304                                                  | -0,49%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.07.15 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI<br>S.A. | POLSKA                                  | 1,871,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6207000000 PLN | 1      | -                                        | -281                                                  | -0,45%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 992,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6429493000 PLN   | 1      | -                                        | -127                                                  | -0,20%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 376,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6304850000 PLN   | 1      | -                                        | -53                                                   | -0,09%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 115,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.5942500000 PLN   | 1      | -                                        | -20                                                   | -0,03%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.08.28 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 691,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6426500000 PLN   | 1      | -                                        | -88                                                   | -0,14%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.08.28 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 287,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6348420000 PLN   | 1      | -                                        | -39                                                   | -0,06%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 576,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6287130000 PLN   | 1      | -                                        | -82                                                   | -0,13%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 238,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6352130000 PLN   | 1      | -                                        | -32                                                   | -0,05%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 89,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6723000000 PLN    | 1      | -                                        | -9                                                    | -0,01%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.08.13 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI<br>S.A. | POLSKA                                  | 690,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6011100000 PLN   | 1      | -                                        | -117                                                  | -0,19%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)<br>(Długa)      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 366,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6597016000 PLN   | 1      | -                                        | 41                                                    | 0,07%                                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE             | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku | Emitent<br>(wystawca)              | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument bazowy                                           | Liczba    | Wartość według<br>ceny nabycia<br>w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Forward USD/PLN, 2026.09.10 (-)<br>(Krótka)              | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 4,698,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6631000000 PLN | 1         | -                                        | -503                                                  | -0,80%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.08.28 (-)<br>(Krótka)              | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 217,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6525750000 PLN   | 1         | -                                        | -25                                                   | -0,04%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)<br>(Długa)               | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 74,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6602500000 PLN    | 1         | -                                        | 8                                                     | 0,01%                                        |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)<br>(Długa)               | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 44,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.7696200000 PLN    | 1         | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Forward USD/PLN, 2026.10.01 (-)<br>(Krótka)              | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 2,929,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.7698000000 PLN | 1         | -                                        | -3                                                    | -0,01%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)<br>(Długa)               | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 244,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.7791500000 PLN   | 1         | -                                        | -2                                                    | -                                            |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)<br>(Długa)               | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 589,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.7199206000 PLN   | 1         | -                                        | 30                                                    | 0,05%                                        |
| Forward USD/PLN, 2026.09.16 (-)<br>(Krótka)              | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI<br>S.A. | POLSKA                                  | 1,200,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6570000000 PLN | 1         | -                                        | -136                                                  | -0,22%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.08.28 (-)<br>(Krótka)              | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 924,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6523070000 PLN   | 1         | -                                        | -109                                                  | -0,17%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)<br>(Długa)               | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 596,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.7794266000 PLN   | 1         | -                                        | -5                                                    | -0,01%                                       |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)<br>(Krótka)              | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                         | POLSKA                                  | 245,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.6521000000 PLN   | 1         | -                                        | -29                                                   | -0,05%                                       |
| <b>Suma, w tym:</b>                                      |                                     |             |                                    |                                         |                                                             | <b>23</b> | -                                        | <b>-1 885</b>                                         | <b>-3,01%</b>                                |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym<br/>rynku</b>    |                                     |             |                                    |                                         |                                                             | -         | -                                        | -                                                     | -                                            |
| <b>Składniki lokat nienotowane na<br/>aktywnym rynku</b> |                                     |             |                                    |                                         |                                                             | <b>4</b>  | -                                        | <b>79</b>                                             | <b>0,13%</b>                                 |
| <b>Zobowiązania</b>                                      |                                     |             |                                    |                                         |                                                             | <b>19</b> | -                                        | <b>-1 964</b>                                         | <b>-3,14%</b>                                |

**TABELA DODATKOWA****GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT***Nie dotyczy.***GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH***Nie dotyczy.***SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W<br/>ART. 107 USTAWY</b> | <b>Wartość według wyceny na<br/>dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w<br/>aktywach ogółem</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                                                                       | -304                                                       | -0,49%                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                                                                       | -127                                                       | -0,20%                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)                                                                       | -53                                                        | -0,08%                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)                                                                       | -20                                                        | -0,03%                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.08.28 (-)                                                                       | -88                                                        | -0,14%                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.08.28 (-)                                                                       | -39                                                        | -0,06%                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)                                                                       | -82                                                        | -0,13%                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)                                                                       | -32                                                        | -0,05%                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)                                                                       | -9                                                         | -0,01%                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                                                                       | 41                                                         | 0,06%                                          |
| Forward USD/PLN, 2026.09.10 (-)                                                                       | -503                                                       | -0,80%                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.08.28 (-)                                                                       | -26                                                        | -0,04%                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                                                                       | 8                                                          | 0,01%                                          |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                                                                       | -                                                          | 0,00%                                          |
| Forward USD/PLN, 2026.10.01 (-)                                                                       | -3                                                         | -0,01%                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                                                                       | -2                                                         | 0,00%                                          |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                                                                       | 30                                                         | 0,05%                                          |
| Forward USD/PLN, 2026.08.28 (-)                                                                       | -109                                                       | -0,17%                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                                                                       | -5                                                         | -0,01%                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)                                                                       | -29                                                        | -0,05%                                         |

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania, nie są prezentowane.

**3. BILANS**

na dzień 30 czerwca 2026 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

| <b>BILANS</b>                                                                        | <b>2026-06-30</b>   | <b>2025-12-31</b>   |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                     | <b>62 647</b>       | <b>76 878</b>       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                | 1 028               | 859                 |
| 2. Należności                                                                        | 1 722               | 344                 |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                             | -                   | -                   |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                        | 59 818              | 74 831              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 79                  | 844                 |
| 6. Pozostałe aktywa                                                                  | -                   | -                   |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                              | <b>2 202</b>        | <b>1 076</b>        |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                                    | <b>60 445</b>       | <b>75 802</b>       |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>                                              | <b>46 954</b>       | <b>54 618</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                  | 1 186 358           | 1 174 617           |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                               | -1 139 404          | -1 119 999          |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                         | <b>8 198</b>        | <b>10 665</b>       |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | -46 244             | -45 357             |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | 54 442              | 56 022              |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>5 293</b>        | <b>10 519</b>       |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>60 445</b>       | <b>75 802</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                                 | <b>234 752,1200</b> | <b>262 067,9960</b> |
| Kategoria A                                                                          | 228 486,1630        | 257 137,2640        |
| Kategoria C                                                                          | 1 936,7900          | 1 913,9440          |
| Kategoria D                                                                          | 4 329,1670          | 3 016,7880          |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               |                     |                     |
| Kategoria A                                                                          | 261,90              | 292,73              |
| Kategoria C                                                                          | 98,82               | 109,79              |
| Kategoria D                                                                          | 95,52               | 106,33              |

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

#### 4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2026-01-01<br>do 2026-06-30 | od 2025-01-01<br>do 2025-12-31 | od 2025-01-01<br>do 2025-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>123</b>                     | <b>276</b>                     | <b>130</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 104                            | 212                            | 89                             |
| Przychody odsetkowe                                                        | 17                             | 64                             | 41                             |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 2                              | -                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>1 111</b>                   | <b>2 547</b>                   | <b>1 583</b>                   |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:                                      | 639                            | 1 684                          | 851                            |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 639                            | 1 684                          | 851                            |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza                                                  | 63                             | 143                            | 72                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 90                             | 150                            | 80                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | 8                              | 14                             | 6                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | 9                              | 64                             | 54                             |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | 121                            | 135                            | 338                            |
| Pozostałe                                                                  | 181                            | 357                            | 182                            |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>101</b>                     | <b>229</b>                     | <b>115</b>                     |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>1 010</b>                   | <b>2 318</b>                   | <b>1 468</b>                   |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-887</b>                    | <b>-2 042</b>                  | <b>-1 338</b>                  |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-6 806</b>                  | <b>1 099</b>                   | <b>2 478</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | -1 580                         | 14 927                         | 8 532                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -5 226                         | -13 828                        | -6 054                         |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 3 146                          | -3 795                         | -6 153                         |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>-7 693</b>                  | <b>-943</b>                    | <b>1 140</b>                   |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             |                                |                                |                                |
| Kategoria A                                                                | -30,83                         | -3,28                          | 4,44                           |
| Kategoria C                                                                | -10,97                         | 0,09                           | 2,29                           |
| Kategoria D                                                                | -10,81                         | -0,34                          | 2,03                           |

| Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów | od 2026-01-01<br>do 2026-06-30 | od 2025-01-01<br>do 2025-12-31 | od 2025-01-01<br>do 2025-06-30 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| - z tytułu podatków                                                                                                            | 48                             | -                              | -                              |
| - Usługi agenta transferowego                                                                                                  | 115                            | 328                            | 166                            |

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono jako zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, zaprezentowanych w bilansie na koniec dwóch kolejnych okresów sprawozdawczych.

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

## 5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN oraz wartości wyrażonych w %)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                                                |        | od 2026-01-01 do 2026-06-30 |                | od 2025-01-01 do 2025-12-31 |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|--|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                                                                                  |        |                             |                |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                            |        |                             | 75 802         | 90 977                      |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                        |        |                             | -7 693         | -943                        |  |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                        |        |                             | -887           | -2 042                      |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                                     |        |                             | -1 580         | 14 927                      |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                                |        |                             | -5 226         | -13 828                     |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                             |        |                             | -7 693         | -943                        |  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):                                                                |        |                             | -              | -                           |  |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                                                     |        |                             | -              | -                           |  |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                                                        |        |                             | -              | -                           |  |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                                                   |        |                             | -              | -                           |  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                                                     |        |                             | -7 664         | -14 232                     |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                     |        |                             | 11 741         | 29 940                      |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                                |        |                             | -19 405        | -44 172                     |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                                                  |        |                             | -15 357        | -15 175                     |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                         |        |                             | 60 445         | 75 802                      |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)                                                                     |        |                             | 64 623         | 84 366                      |  |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                          |        |                             |                |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                                  |        |                             |                |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                             |        |                             | 45 509,6990    | 103 592,8320                |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                         |        |                             | 72 825,5750    | 150 865,0690                |  |
| Saldo zmian                                                                                                                       |        |                             | -27 315,8760   | -47 272,2370                |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                        |        |                             |                |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                             |        |                             | 7 253 331,7500 | 7 207 822,0510              |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                         |        |                             | 7 018 579,6300 | 6 945 754,0550              |  |
| Saldo zmian                                                                                                                       |        |                             | 234 752,1200   | 262 067,9960                |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                                                     |        |                             | 234 752,1200   | 262 067,9960                |  |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                      |        |                             |                |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                  |        |                             | 292,73         | 296,01                      |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                     |        |                             | 261,90         | 292,73                      |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)                               |        |                             | -10,53%        | -1,11%                      |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)           | 238,13 | 2026-03-27                  | 233,94         | 2025-04-08                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)          | 304,32 | 2026-01-08                  | 320,57         | 2025-01-30                  |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***) | 261,90 | 2026-06-30                  | 295,42         | 2025-12-30                  |  |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:                                      |        |                             |                |                             |  |
|                                                                                                                                   |        |                             | 3,47%          | 3,02%                       |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                                     |        |                             | 1,99%          | 2,00%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                              |        |                             | -              | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                                                                         |        |                             | 0,20%          | 0,17%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu                                                              |        |                             | -              | -                           |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                                                   |        |                             | 0,28%          | 0,18%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                                                                       |        |                             | -              | -                           |  |

Dane zaprezentowane w pkt III Zestawienia Zmian odnoszą się do podstawowej kategorii jednostek uczestnictwa tj. kategorii A, natomiast dane analityczne odnośnie do pozostałych kategorii jednostek uczestnictwa zostały zaprezentowane w Tabelach analitycznych poniżej.

|                                                                         |                     |  |                     |  |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|--|---------------------|--|
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                         |                     |  |                     |  |
| <b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b> |                     |  |                     |  |
| <b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>                            | <b>45 509,6990</b>  |  | <b>103 592,8320</b> |  |
| Kategoria A                                                             | 42 151,2310         |  | 99 757,2910         |  |
| Kategoria C                                                             | 1 176,5340          |  | 1 960,7570          |  |
| Kategoria D                                                             | 2 181,9340          |  | 1 874,7840          |  |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>                        | <b>72 825,5750</b>  |  | <b>150 865,0690</b> |  |
| Kategoria A                                                             | 70 802,3320         |  | 148 811,6860        |  |
| Kategoria C                                                             | 1 153,6880          |  | 1 623,3000          |  |
| Kategoria D                                                             | 869,5550            |  | 430,0830            |  |
| <b>Saldo zmian</b>                                                      | <b>-27 315,8760</b> |  | <b>-47 272,2370</b> |  |
| Kategoria A                                                             | -28 651,1010        |  | -49 054,3950        |  |
| Kategoria C                                                             | 22,8460             |  | 337,4570            |  |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                   |                       |                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Kategoria D                                                                                | 1 312,3790            | 1 444,7010            |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                   |                       |                       |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu |                       |                       |
| <b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>                                               | <b>7 253 331,7500</b> | <b>7 207 822,0510</b> |
| Kategoria A                                                                                | 7 203 406,0350        | 7 161 254,8040        |
| Kategoria C                                                                                | 43 340,3130           | 42 163,7790           |
| Kategoria D                                                                                | 6 585,4020            | 4 403,4680            |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>                                           | <b>7 018 579,6300</b> | <b>6 945 754,0550</b> |
| Kategoria A                                                                                | 6 974 919,8720        | 6 904 117,5400        |
| Kategoria C                                                                                | 41 403,5230           | 40 249,8350           |
| Kategoria D                                                                                | 2 256,2350            | 1 386,6800            |
| <b>Saldo zmian</b>                                                                         | <b>234 752,1200</b>   | <b>262 067,9960</b>   |
| Kategoria A                                                                                | 228 486,1630          | 257 137,2640          |
| Kategoria C                                                                                | 1 936,7900            | 1 913,9440            |
| Kategoria D                                                                                | 4 329,1670            | 3 016,7880            |
| <b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>                                       | <b>234 752,1200</b>   | <b>262 067,9960</b>   |
| Kategoria A                                                                                | 228 486,1630          | 257 137,2640          |
| Kategoria C                                                                                | 1 936,7900            | 1 913,9440            |
| Kategoria D                                                                                | 4 329,1670            | 3 016,7880            |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |         |            |        |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------|--------|------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            |         |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                 | 292,73  |            |        | 296,01     |
| Kategoria C                                                                                                                 | 109,79  |            |        | 109,70     |
| Kategoria D                                                                                                                 | 106,33  |            |        | 106,67     |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |         |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                 | 261,90  |            |        | 292,73     |
| Kategoria C                                                                                                                 | 98,82   |            |        | 109,79     |
| Kategoria D                                                                                                                 | 95,52   |            |        | 106,33     |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                              |         |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                 | -10,53% |            |        | -1,11%     |
| Kategoria C                                                                                                                 | -9,99%  |            |        | 0,08%      |
| Kategoria D                                                                                                                 | -10,17% |            |        | -0,32%     |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |         |            |        |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           |         |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                 | 238,13  | 2026-03-27 | 233,94 | 2025-04-08 |
| Kategoria C                                                                                                                 | 89,57   | 2026-03-27 | 86,98  | 2025-04-08 |
| Kategoria D                                                                                                                 | 86,67   | 2026-03-27 | 84,48  | 2025-04-08 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          |         |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                 | 304,32  | 2026-01-08 | 320,57 | 2025-01-30 |
| Kategoria C                                                                                                                 | 114,17  | 2026-01-08 | 118,92 | 2025-01-30 |
| Kategoria D                                                                                                                 | 110,57  | 2026-01-08 | 115,59 | 2025-01-30 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) |         |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                 | 261,90  | 2026-06-30 | 295,42 | 2025-12-30 |
| Kategoria C                                                                                                                 | 98,82   | 2026-06-30 | 110,80 | 2025-12-30 |
| Kategoria D                                                                                                                 | 95,52   | 2026-06-30 | 107,31 | 2025-12-30 |

(\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w badanym okresie oraz wyceny bilansowej, przy czym w dniach niebędących dniami wyceny oficjalnej przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Funduszu z Dnia Wyceny.

(\*\*) Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień bilansowy 30.06.2026 r. oraz na dzień bilansowy 31.12.2025 r. lub wartość początkowa jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

(\*\*\*) W punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota – 1.

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości opierają się na Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t.j. Dz. U. z 2026 r., poz. 522) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 r., nr 249, poz. 1859) w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2020 r., poz. 2436).

#### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach PLN, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

#### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań, aktywów netto i wyniku z operacji

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- 3) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek przy zastosowaniu WANJU z poprzedniego Dnia Wyceny Funduszu.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5) Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- 6) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 7) W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
- 8) Wynik na sprzedaży rozlicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są papiery wartościowe o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN, do których Fundusz posiada prawa (rozliczone).
- 9) W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- 10) Prawa poboru należne od akcji notowanych ujmują się w księgach w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy nie uwzględniający wartości tych praw. Niewykorzystane prawo poboru jest umarzane w dniu następnym po dniu zakończenia okresu zapisów na prawa do akcji/akcje w wartości równej 0 PLN.
- 11) Przychody z tytułu dywidendy otrzymanej przez Fundusz ujmują się w księgach w kwocie brutto tzn. bez uwzględnienia obciążeń podatkowych w przychodach w korespondencji z należnościami.
- 12) Przysługujące prawo poboru od akcji nienotowanych ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia praw.
- 13) Operacje na papierach wartościowych (corporate actions - CA) takie jak: podział papierów wartościowych, połączenie (scalenie), wypłata dywidendy, wypłata odsetek, asymilacja, split, konwersja, zamiana akcji w związku z łączeniem się albo podziałem spółek, przymusowy wykup akcji, stopa podatku, ujmowane są w księgach Funduszu w terminach i kwotach określonych uchwałami i informacjami centralnego depozytu lub izby rozliczeniowej, zgodnie z zasadami określonymi przez te instytucje.
- 14) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 15) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny dla których na godzinę 08:00 dnia przeprowadzania wyceny Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- 16) Transakcje forward dotyczące waluty, zawarte na datę waluty SPOT oraz krótszą ujmowane są w księgach na podstawie transakcji oraz dokumentu wystawionego przez kontrahenta w dniu zawarcia do godziny 23:00. Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.
- 17) Składniki lokat denominowane w walutach obcych ujmują się w księgach w walucie, w której składnik lokat został nabyty na rynku aktywnym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ogłaszany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
- 18) Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
- 19) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
- 20) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na



aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

- 21) Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- 22) W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 23) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### Klasyfikacja papierów wartościowych do aktywnego rynku

- 1) 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 dostarczyć 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.
- 2) Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków. Lista jest aktualizowana w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelach inwestycyjnych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
- 3) W przypadku polskich papierów dłużnych skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP rynkiem aktywnym/głównym jest Rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter
- 4) Jeżeli dla instrumentu niespełniającego warunków aktywności rynkowej określonych w Polityce rachunkowości dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic), to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN.
- 5) Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy, o ile nie wystąpią przesłanki do zaprzestania kwalifikowania danego rynku jako aktywnego dla danego instrumentu finansowego.
- 6) Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym, wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego. Proces wyboru rynku głównego przeprowadza Księgowość Funduszu.
- 7) Wybór rynku głównego dokonywany jest w oparciu o kryterium wolumenu obrotu, rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek, na którym wolumen obrotu za poprzedni miesiąc był największy.
- 8) W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, w szczególności w przypadku, jeśli wolumen obrotu na dwóch lub większej ilości rynków aktywnych jest taki sam dla danego składnika lokat bądź w przypadku braku obrotu na aktywnych rynkach na danych papierach wartościowych w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
  - a. liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
  - b. liczbę danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg,
  - c. kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg,
  - d. możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do zewnętrznego podmiotu wyceniającego pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

#### Wartość godziwa

- 1) Lokaty Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 2) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
  - cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);
  - wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
- 3) W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. W takim przypadku, Subfundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.
- 4) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

#### Dzień wyceny

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian w stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości. Fundusz stosował przyjęte zasady rachunkowości w sposób ciągły, zgodnie z polityką rachunkowości obowiązującą w poprzednim roku obrotowym.

**Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w sposobie prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

**Nota – 2. Należności Subfunduszu**

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 2026-06-30   | 2025-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>1 722</b> | <b>344</b> |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | 103          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -            | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 208          | 22         |
| Z tytułu dywidend                                                                 | 16           | 4          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | 1            | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -            | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -            | -          |
| Pozostałe                                                                         | 1 394        | 318        |
| - należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych                         | 101          | 228        |
| - zwrot z tytułu podatku                                                          | 42           | 90         |
| Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych                                      | 1 251        | -          |

**Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu**

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 2026-06-30   | 2025-12-31   |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>2 202</b> | <b>1 076</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | -            | -            |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back                                                   | -            | -            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | 1 964        | 74           |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 2            | 68           |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 67           | 31           |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu                                           | -            | -            |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu                                         | -            | -            |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -            | -            |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -            | -            |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | -            | -            |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | -            | -            |
| Z tytułu rezerw                                                                          | 157          | 182          |
| Pozostałe składniki zobowiązań w tym:                                                    | 12           | 721          |
| - z tytułu otrzymanych depozytów zabezpieczających                                       | -            | 715          |

**Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki**

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2026-06-30                                        |                                                                      | 2025-12-31                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>                                                  | -                                                 | <b>1 028</b>                                                         | -                                                 | <b>859</b>                                                           |
| MBANK S.A.                                                                | -                                                 | 1 028                                                                | -                                                 | 859                                                                  |
| PLN                                                                       | 1 008                                             | 1 008                                                                | 796                                               | 796                                                                  |
| USD                                                                       | 5                                                 | 20                                                                   | 18                                                | 63                                                                   |

**2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu**

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2026-01-01 do 2026-06-30                             |                                                                            | od 2025-01-01 do 2025-12-31                             |                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                            | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)</b>                                                  | -                                                       | <b>1 145</b>                                                               | -                                                       | <b>1 001</b>                                                               |
| PLN                                                                                                                        | 1 095                                                   | 1 095                                                                      | 952                                                     | 952                                                                        |
| USD                                                                                                                        | 14                                                      | 50                                                                         | 13                                                      | 49                                                                         |

(\*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

**3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**Nota – 5. Ryzyka**

1) **Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.**  
*Nie dotyczy.*

2) **Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.**

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI                                                                                                                               | 2026-06-30                                                           | 2025-12-31                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                             | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>2 829</b>                                                         | <b>2 047</b>                                                         |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                              | 1 028                                                                | 859                                                                  |
| Należności                                                                                                                                                                                                                  | 1 722                                                                | 344                                                                  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                               | 79                                                                   | 844                                                                  |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>                                                                                        | <b>-</b>                                                             | <b>-</b>                                                             |

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stałoprocentowych, zmiennoprocentowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcje typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

3) **Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.**

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE                                                                                                                                                                  | 2026-06-30                                                           | 2025-12-31                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                             | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>62 043</b>                                                        | <b>75 907</b>                                                        |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                              | 20                                                                   | 63                                                                   |
| Należności                                                                                                                                                                                  | 161                                                                  | 94                                                                   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                  | 59 818                                                               | 74 831                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                               | 79                                                                   | 844                                                                  |
| Zobowiązania                                                                                                                                                                                | 1 965                                                                | 75                                                                   |

## Nota – 6. Instrumenty pochodne

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                     | 2026-06-30          |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                 | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                  |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -304                     | 14 213                                   | 2026-07-01                               | -3 850                                     | 2026-07-01                                               | 2026-07-01                              |
| Forward USD/PLN, 2026.07.15 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -281                     | 6 774                                    | 2026-07-15                               | -1 871                                     | 2026-07-15                                               | 2026-07-15                              |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -127                     | 3 614                                    | 2026-07-01                               | -992                                       | 2026-07-01                                               | 2026-07-01                              |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -53                      | 1 365                                    | 2026-07-29                               | -376                                       | 2026-07-29                                               | 2026-07-29                              |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -20                      | 413                                      | 2026-07-29                               | -115                                       | 2026-07-29                                               | 2026-07-29                              |
| Forward USD/PLN, 2026.08.28 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -88                      | 2 517                                    | 2026-08-28                               | -691                                       | 2026-08-28                                               | 2026-08-28                              |
| Forward USD/PLN, 2026.08.28 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -39                      | 1 043                                    | 2026-08-28                               | -287                                       | 2026-08-28                                               | 2026-08-28                              |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -82                      | 2 090                                    | 2026-07-29                               | -576                                       | 2026-07-29                                               | 2026-07-29                              |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -32                      | 865                                      | 2026-07-29                               | -238                                       | 2026-07-29                                               | 2026-07-29                              |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -9                       | 327                                      | 2026-07-29                               | -89                                        | 2026-07-29                                               | 2026-07-29                              |
| Forward USD/PLN, 2026.08.13 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -117                     | 2 485                                    | 2026-08-13                               | -690                                       | 2026-08-13                                               | 2026-08-13                              |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 41                       | -1 339                                   | 2026-07-01                               | 366                                        | 2026-07-01                                               | 2026-07-01                              |
| Forward USD/PLN, 2026.09.10 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -503                     | 17 209                                   | 2026-09-10                               | -4 698                                     | 2026-09-10                                               | 2026-09-10                              |
| Forward USD/PLN, 2026.08.28 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -25                      | 793                                      | 2026-08-28                               | -217                                       | 2026-08-28                                               | 2026-08-28                              |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 8                        | -271                                     | 2026-07-01                               | 74                                         | 2026-07-01                                               | 2026-07-01                              |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | -166                                     | 2026-07-01                               | 44                                         | 2026-07-01                                               | 2026-07-01                              |
| Forward USD/PLN, 2026.10.01 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -3                       | 11 042                                   | 2026-10-01                               | -2 929                                     | 2026-10-01                                               | 2026-10-01                              |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2                       | -922                                     | 2026-07-01                               | 244                                        | 2026-07-01                                               | 2026-07-01                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE     | 2026-06-30          |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|---------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                 | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-) | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 30                       | -2 191                                   | 2026-07-01                               | 589                                        | 2026-07-01                                               | 2026-07-01                              |
| Forward USD/PLN, 2026.09.16 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -136                     | 4 388                                    | 2026-09-16                               | -1 200                                     | 2026-09-16                                               | 2026-09-16                              |
| Forward USD/PLN, 2026.08.28 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -109                     | 3 375                                    | 2026-08-28                               | -924                                       | 2026-08-28                                               | 2026-08-28                              |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-) | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -5                       | -2 252                                   | 2026-07-01                               | 596                                        | 2026-07-01                                               | 2026-07-01                              |
| Forward USD/PLN, 2026.07.29 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -29                      | 895                                      | 2026-07-29                               | -245                                       | 2026-07-29                                               | 2026-07-29                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                     | 2025-12-31          |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                 | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                  |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 34                       | 3 812                                    | 2026-01-29                               | -1 049                                     | 2026-01-29                                               | 2026-01-29                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 12                       | 974                                      | 2026-01-02                               | -267                                       | 2026-01-02                                               | 2026-01-02                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 3                        | 327                                      | 2026-01-02                               | -90                                        | 2026-01-02                                               | 2026-01-02                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.14 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 138                      | 6 157                                    | 2026-01-14                               | -1 671                                     | 2026-01-14                                               | 2026-01-14                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 21                       | 2 409                                    | 2026-01-02                               | -663                                       | 2026-01-02                                               | 2026-01-02                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 21                       | 1 527                                    | 2026-01-02                               | -418                                       | 2026-01-02                                               | 2026-01-02                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 133                      | 16 643                                   | 2026-01-02                               | -4 584                                     | 2026-01-02                                               | 2026-01-02                              |
| Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 105                      | 5 757                                    | 2026-02-25                               | -1 569                                     | 2026-02-25                                               | 2026-02-25                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.14 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 19                       | 739                                      | 2026-01-14                               | -200                                       | 2026-01-14                                               | 2026-01-14                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 17                       | 929                                      | 2026-01-29                               | -253                                       | 2026-01-29                                               | 2026-01-29                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE     | 2025-12-31          |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|---------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                 | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 17                       | 1 007                                    | 2026-01-29                               | -275                                       | 2026-01-29                                               | 2026-01-29                              |
| Forward USD/PLN, 2026.02.13 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 29                       | 2 515                                    | 2026-02-13                               | -690                                       | 2026-02-13                                               | 2026-02-13                              |
| Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 28                       | 1 909                                    | 2026-02-25                               | -522                                       | 2026-02-25                                               | 2026-02-25                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2                        | -1 377                                   | 2026-01-29                               | 383                                        | 2026-01-29                                               | 2026-01-29                              |
| Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -6                       | 1 277                                    | 2026-02-25                               | -356                                       | 2026-02-25                                               | 2026-02-25                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 4                        | -1 105                                   | 2026-01-02                               | 308                                        | 2026-01-02                                               | 2026-01-02                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 9                        | 1 334                                    | 2026-01-29                               | -368                                       | 2026-01-29                                               | 2026-01-29                              |
| Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 240                      | 24 280                                   | 2026-03-10                               | -6 672                                     | 2026-03-10                                               | 2026-03-10                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 3                        | -545                                     | 2026-01-02                               | 152                                        | 2026-01-02                                               | 2026-01-02                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -4                       | 1 098                                    | 2026-01-29                               | -306                                       | 2026-01-29                                               | 2026-01-29                              |
| Forward USD/PLN, 2026.03.17 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -9                       | 4 315                                    | 2026-03-17                               | -1 200                                     | 2026-03-17                                               | 2026-03-17                              |
| Forward USD/PLN, 2026.04.02 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -55                      | 19 985                                   | 2026-04-02                               | -5 562                                     | 2026-04-02                                               | 2026-04-02                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 9                        | 1 118                                    | 2026-01-29                               | -308                                       | 2026-01-29                                               | 2026-01-29                              |

**Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych***Nie dotyczy.***Nota – 8. Kredyty i pożyczki**

- 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.

*Nie dotyczy.*

- 2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:

*Nie dotyczy.***Nota – 9. Waluty i różnice kursowe**

- 1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU     | Waluta | 2026-06-30                                        |                                                                      | 2025-12-31                                        |                                                                      |
|--------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                  |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>                                 |        | -                                                 | 62 647                                                               | -                                                 | 76 878                                                               |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            |        | -                                                 | 1 028                                                                | -                                                 | 859                                                                  |
|                                                  | PLN    | 1 008                                             | 1 008                                                                | 796                                               | 796                                                                  |
|                                                  | USD    | 5                                                 | 20                                                                   | 18                                                | 63                                                                   |
| 2) Należności                                    |        | -                                                 | 1 722                                                                | -                                                 | 344                                                                  |
|                                                  | DKK    | 10                                                | 5                                                                    | 10                                                | 6                                                                    |
|                                                  | EUR    | 9                                                 | 37                                                                   | 19                                                | 82                                                                   |
|                                                  | PLN    | 1 561                                             | 1 561                                                                | 250                                               | 250                                                                  |
|                                                  | USD    | 31                                                | 119                                                                  | 2                                                 | 6                                                                    |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back         |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |        | -                                                 | 59 818                                                               | -                                                 | 74 831                                                               |
|                                                  | USD    | 15 862                                            | 59 818                                                               | 20 778                                            | 74 831                                                               |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |        | -                                                 | 79                                                                   | -                                                 | 844                                                                  |
|                                                  | USD    | 21                                                | 79                                                                   | 234                                               | 844                                                                  |
| 6) Pozostałe aktywa                              |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>II. Zobowiązania</b>                          |        | -                                                 | 2 202                                                                | -                                                 | 1 076                                                                |
|                                                  | PLN    | 237                                               | 237                                                                  | 1 001                                             | 1 001                                                                |
|                                                  | USD    | 521                                               | 1 965                                                                | 20                                                | 75                                                                   |

## 2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU              | od 2026-01-01 do 2026-06-30                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2025-01-01 do 2025-12-31                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje                                                                                            | 56                                                                  | 3 043                                                                  | -764                                                              | -                                                                    | 342                                                                 | 136                                                                    | -4 196                                                            | -3 889                                                               | 308                                                                 | 147                                                                    | -1 947                                                            | -5 849                                                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 45                                                                  | 103                                                                    | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -511                                                              | -42                                                                  | -                                                                   | -                                                                      | -77                                                               | -451                                                                 |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Weksle                                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Depozyty                                                                                         | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Waluty                                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Statki morskie                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Inne                                                                                             | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |



- 3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2026-06-30             |        | 2025-12-31             |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------|------------------------|--------|
|                                                                                                                           | Kurs w stosunku do PLN | Waluta | Kurs w stosunku do PLN | Waluta |
| DKK                                                                                                                       | 0,5748                 | DKK    | 0,5659                 | DKK    |
| EUR                                                                                                                       | 4,2963                 | EUR    | 4,2267                 | EUR    |
| USD                                                                                                                       | 3,7708                 | USD    | 3,6016                 | USD    |

#### Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu.
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej kategorii aktywów według podziału w bilansie Subfunduszu.

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2026-01-01 do 2026-06-30                                  |                                                                          | od 2025-01-01 do 2025-12-31                                  |                                                                          | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                  |                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                                                        | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | -1 383                                                       | -2 570                                                                   | 5 423                                                        | -15 184                                                                  | 2 202                                                        | -10 400                                                                  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | -197                                                         | -2 656                                                                   | 9 504                                                        | 1 356                                                                    | 6 330                                                        | 4 346                                                                    |
| Pozostałe                                                              | -                                                            | -                                                                        | -                                                            | -                                                                        | -                                                            | -                                                                        |
| <b>Suma:</b>                                                           | <b>-1 580</b>                                                | <b>-5 226</b>                                                            | <b>14 927</b>                                                | <b>-13 828</b>                                                           | <b>8 532</b>                                                 | <b>-6 054</b>                                                            |

3. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu  
*Nie dotyczy.*
4. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
*Nie dotyczy.*
5. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:
  - zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
  - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
  - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

*Nie dotyczy.*

#### Nota – 11. Koszty Subfunduszu

- 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2026-01-01 do 2026-06-30             | od 2025-01-01 do 2025-12-31             | od 2025-01-01 do 2025-06-30             |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                      | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                        | -                                       | -                                       | -                                       |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                       | -                                       | -                                       |
| Oplaty dla Depozytariusza                                            | -                                       | -                                       | -                                       |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | -                                       | -                                       | -                                       |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 37                                      | 58                                      | -                                       |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi prawne                                                        | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty odsetkowe                                                     | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                        | -                                       | -                                       | -                                       |
| Pozostałe                                                            | 64                                      | 171                                     | 115                                     |
| <b>Suma:</b>                                                         | <b>101</b>                              | <b>229</b>                              | <b>115</b>                              |

## 2) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2026-01-01<br>do 2026-06-30                | od 2025-01-01<br>do 2025-12-31                | od 2025-01-01<br>do 2025-06-30                |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                            | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 639                                           | 1 684                                         | 851                                           |
| zmienna część wynagrodzenia                | -                                             | -                                             | -                                             |
| <b>Suma:</b>                               | <b>639</b>                                    | <b>1 684</b>                                  | <b>851</b>                                    |

## Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                                                 | 2025-12-31 | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 75 802     | 90 977     | 95 678     |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A                                                                                                                         | 292,73     | 296,01     | 259,69     |
| Kategoria C                                                                                                                         | 109,79     | 109,70     | 95,17      |
| Kategoria D                                                                                                                         | 106,33     | 106,67     | 92,83      |

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:**  
W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:**  
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach w bieżącym okresie sprawozdawczym:**  
W okresie sprawozdawczym utrzymywała się podwyższona niepewność geopolityczna związana z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Towarzystwo na bieżąco monitorowało potencjalny wpływ sytuacji geopolitycznej na działalność Subfunduszu i jego portfel inwestycyjny. Na dzień sporządzenia sprawozdania Subfundusz nie posiadał bezpośredniej ekspozycji na aktywa emitentów powiązanych z regionem Bliskiego Wschodu objętym konfliktem. Stany Zjednoczone, mimo ich udziału w działaniach wojennych, nie są traktowane jako rynek objęty ryzykiem wojennym.  
Chociaż sytuacja geopolityczna może wpływać na globalne rynki finansowe, w szczególności poprzez zwiększoną zmienność cen aktywów, zmiany cen surowców energetycznych oraz zakłócenia w międzynarodowym handlu, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zidentyfikowano istotnego wpływu tych zdarzeń na sytuację finansową, wyniki działalności ani wartość aktywów netto Subfunduszu.  
  
Działania militarne na terytorium Ukrainy, rozpoczęte w lutym 2022 r. oraz związane z nimi konsekwencje gospodarcze i geopolityczne pozostawały czynnikiem wpływającym na sytuację na światowych rynkach finansowych w okresie sprawozdawczym. Subfundusz monitorował na bieżąco wpływ tych zdarzeń na wycenę aktywów finansowych oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał w portfelu lokat emitowanych przez podmioty z siedzibą w Rosji, Białorusi ani Ukrainie, ani papierów wartościowych gwarantowanych przez te państwa. W związku z powyższym nie zidentyfikowano bezpośredniego istotnego wpływu przedmiotowych zdarzeń na sytuację majątkową oraz wynik Subfunduszu.
- Okoliczności i zdarzenia poprzedzające okres sprawozdawczy**  
W okresie poprzedzającym okres sprawozdawczy nie wystąpiły istotne okoliczności ani zdarzenia mające wpływ na działalność Subfunduszu.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:**  
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

### 5a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ                                              | 2026-06-30                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 | 2025-12-31                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Poziom 1                                        | Poziom 2                                        | Poziom 3                                        | Poziom 2 i 3                       | Razem                                           | Poziom 1                                        | Poziom 2                                        | Poziom 3                                        | Poziom 2 i 3                       | Razem                                           |
|                                                                                                  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>59 818</b>                                   | <b>79</b>                                       | <b>-</b>                                        | <b>0,13%</b>                       | <b>59 897</b>                                   | <b>74 831</b>                                   | <b>844</b>                                      | <b>-</b>                                        | <b>1,11%</b>                       | <b>75 675</b>                                   |
| Akcje                                                                                            | 58 370                                          | -                                               | -                                               | -                                  | 58 370                                          | 70 792                                          | -                                               | -                                               | -                                  | 70 792                                          |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 1 448                                           | -                                               | -                                               | -                                  | 1 448                                           | 4 039                                           | -                                               | -                                               | -                                  | 4 039                                           |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | 79                                              | -                                               | 0,13%                              | 79                                              | -                                               | 844                                             | -                                               | 1,11%                              | 844                                             |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Weksle                                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Depozyty                                                                                         | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Waluty                                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | 2026-06-30                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 | 2025-12-31                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                     | Poziom 1                                        | Poziom 2                                        | Poziom 3                                        | Poziom 2 i 3                       | Razem                                           | Poziom 1                                        | Poziom 2                                        | Poziom 3                                        | Poziom 2 i 3                       | Razem                                           |
|                                                     | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| Statki morskie                                      | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| <b>Zobowiązania</b>                                 | -                                               | <b>1 964</b>                                    | -                                               | <b>3,25%</b>                       | <b>1 964</b>                                    | -                                               | <b>74</b>                                       | -                                               | <b>0,10%</b>                       | <b>74</b>                                       |
| Instrumenty pochodne                                | -                                               | 1 964                                           | -                                               | 3,25%                              | 1 964                                           | -                                               | 74                                              | -                                               | 0,10%                              | 74                                              |

**poziom 1** - cena z aktywnego rynku

**poziom 2** - cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni

**poziom 3** - cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

**Zbiorcza wartość aktywów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:**

*Nie dotyczy.*

**Zbiorcza wartość zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:**

*Nie dotyczy.*

**Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej**

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
  - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
  - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
  - sytuacja w branży, w której działa emitent,
  - sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
  - sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiąganego przez niego przychody, marże i zyski.

Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służą temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:
  - wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
  - wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
  - spadek stopy oszczędności w gospodarce,
  - negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
  - wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym subfunduszy regulują strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

**Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi**

- ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji w przypadku, gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

- ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

- ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

- ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

- ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

**5b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.**

Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

**5c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp.**

| Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej | Metoda (Technika) wyceny                                                                       | Dane wejściowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| akcje, udziały                                      | Metoda porównań rynkowych oparta o mnożniki                                                    | Mnożniki rynkowe obliczane na podstawie obserwowanych cen instrumentów notowanych na aktywnych rynkach oraz udostępnionych danych finansowych, takich jak m.in. przychody, EBITDA, zysk netto oraz kapitał własny.                                                                                                                                                                                          |
| obligacje, listy zastawne                           | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową | Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych; Ratingi międzynarodowych agencji oraz dane finansowe emitentów; Ratingi nadane wewnętrznie; Implikowane zmienności kontraktów swaptions |
| Instrumenty pochodne                                | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych                                                  | Wycena transakcji wymiany walut oraz stóp procentowych dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward.              |

**5d) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:**

*Nie dotyczy.*

**5e) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt 5d, ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty.**

*Nie dotyczy.*

**5f) W przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach:**

*Nie dotyczy.*

**5g) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:**

*Nie dotyczy.*

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

**a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**7. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

**7a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

*Nie dotyczy.*

**7b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**

*Nie dotyczy.*

**7c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**

*Nie dotyczy.*

**7d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych***Nie dotyczy.***7e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Na dzień bilansowy nie wystąpiły przypadki przekroczenia ustawowych lub Statutowych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu.

**8. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.***Nie dotyczy.***9. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

Na dzień bilansowy całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona z wykorzystywaniem metody zaangażowania, wynosiła:

| Całkowita ekspozycja Subfunduszu (%WAN) |                                    |                                     |                                     |
|-----------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Na dzień 2026-06-30                     | Minimalna w okresie sprawozdawczym | Przeciętna w okresie sprawozdawczym | Maksymalna w okresie sprawozdawczym |
| 0,00                                    | 0,00                               | 0,16                                | 2,76                                |

Subfundusz nie stosuje dźwigni finansowej. Możliwość powstania chwilowej dźwigni, wskutek przejściowego niedopasowania poziomu zaangażowania niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, mających na celu zabezpieczenie subfunduszu przed ryzykiem walutowym, w stosunku do struktury walutowej portfela.