

# Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu GAMMA

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2025 roku

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT                                                                                  | 30.06.2025                            |                                                    |                                     | 31.12.2024                            |                                                    |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 572 301                               | 575 524                                            | 96,65                               | 549 122                               | 548 186                                            | 96,28                               |
| Instrumenty pochodne *                                                                           | 0                                     | 1 966                                              | 0,33                                | 0                                     | 2 281                                              | 0,40                                |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Weksle                                                                                           | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Depozyty                                                                                         | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Waluty                                                                                           | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Nieruchomości                                                                                    | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Statki morskie                                                                                   | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Inne                                                                                             | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>572 301</b>                        | <b>577 490</b>                                     | <b>96,98</b>                        | <b>549 122</b>                        | <b>550 467</b>                                     | <b>96,68</b>                        |

\* W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Tabele uzupełniające

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                  | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                | Emitent                                                | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru w zł | Liczba        | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------------|---------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>       |                                     |                                            |                                                        |                        |               |                        |                                        | <b>52 413</b> | <b>45 746</b>                         | <b>39 855</b>                                      | <b>6,68</b>                         |
| <b>a) Obligacje</b>                         |                                     |                                            |                                                        |                        |               |                        |                                        | <b>52 413</b> | <b>45 746</b>                         | <b>39 855</b>                                      | <b>6,68</b>                         |
| BGK 06/05/26 (XS1403619411)                 | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Bank Gospodarstwa Krajowego                            | Polska                 | 2026-05-06    | Stałe 1,75%            | 4 241,90                               | 400           | 1 666                                 | 1 694                                              | 0,28                                |
| BGK 31/10/25 (XS2551369924)                 | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | Bank Gospodarstwa Krajowego                            | Polska                 | 2025-10-31    | Stałe 4,40%            | 4 241,90                               | 1 000         | 4 274                                 | 4 397                                              | 0,74                                |
| GHELAMCO INVEST 03/02/2026 (PLGHLMC00552)   | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO                                    | Ghelamco Invest                                        | Polska                 | 2026-02-03    | Zmienne 10,81%         | 1 000,00                               | 1 200         | 1 227                                 | 1 162                                              | 0,20                                |
| GHELAMCO INVEST 29/09/2025 (PLGHLMC00545)   | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO                                    | Ghelamco Invest                                        | Polska                 | 2025-09-29    | Zmienne 10,77%         | 1 000,00                               | 4 500         | 4 455                                 | 4 532                                              | 0,76                                |
| KANIA 24/06/19 seria F Opcja (PLZPMHK00044) | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI | Polska                 | 2019-06-24    | Zmienne 0,00%          | 1 000,00                               | 560           | 557                                   | 0                                                  | 0,00                                |
| KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)               | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI | Polska                 | 2019-07-08    | Zmienne 0,00%          | 1 000,00                               | 3 760         | 3 760                                 | 0                                                  | 0,00                                |
| PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185)     | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI     | Polska                 | 2020-01-31    | Zerokuponowe           | 100,00                                 | 4 104         | 328                                   | 0                                                  | 0,00                                |
| PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193)     | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI     | Polska                 | 2020-01-31    | Zerokuponowe           | 100,00                                 | 3 106         | 238                                   | 0                                                  | 0,00                                |
| PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201)     | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI     | Polska                 | 2020-06-30    | Zerokuponowe           | 100,00                                 | 15 647        | 1 149                                 | 0                                                  | 0,00                                |

| DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                                   | Rodzaj rynku                              | Nazwa rynku                                         | Emitent                              | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna<br>jednego<br>papieru w zł | Liczba         | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia<br>w tys. zł | Wartość<br>według<br>wyceny<br>na dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł | Procentowy<br>udział w<br>oktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------------------------|----------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| PGE 21/05/26<br>(PLPGER000069)                                  | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | POLSKA GRUPA<br>ENERGETYCZNA<br>S.A. | Polska                       | 2026-05-21       | Zmienne 6,21%             | 1 000,00                                        | 5 080          | 5 089                                             | 5 141                                                             | 0,86                                         |
| Robyg (2026-06-17) seria PD<br>(PLROBYG00271)                   | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | ROBYG S.A.                           | Polska                       | 2026-06-17       | Zmienne 7,45%             | 850,00                                          | 1 770          | 1 505                                             | 1 505                                                             | 0,25                                         |
| ROMANIA 26/02/26<br>(XS2178857285)                              | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Rynek<br>Dealerski<br>(transakcji<br>bezpośrednich) | Skarb Państwa<br>Rumunii             | Rumunia                      | 2026-02-26       | Stale 2,75%               | 4 241,90                                        | 3 100          | 13 018                                            | 13 294                                                            | 2,23                                         |
| ROMANIA 29/10/25<br>(XS1312891549)                              | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Rynek<br>Dealerski<br>(transakcji<br>bezpośrednich) | Skarb Państwa<br>Rumunii             | Rumunia                      | 2025-10-29       | Stale 2,75%               | 4 241,90                                        | 500            | 2 125                                             | 2 162                                                             | 0,36                                         |
| Siedlce (2025-08-02) Seria<br>P10                               | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Miasto Siedlce                       | Polska                       | 2025-08-02       | Zmienne 7,71%             | 1 000,00                                        | 2 250          | 2 383                                             | 2 322                                                             | 0,39                                         |
| Włocławek (2025-07-05)<br>Seria A10                             | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Miasto Włocławek                     | Polska                       | 2025-07-05       | Zmienne 8,65%             | 200,00                                          | 4 700          | 1 028                                             | 979                                                               | 0,17                                         |
| Włocławek (2025-12-20)<br>Seria C11 (PL0018200010)              | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Miasto Włocławek                     | Polska                       | 2025-12-20       | Zmienne 7,90%             | 200,00                                          | 711            | 156                                               | 144                                                               | 0,02                                         |
| Żary (2025-12-08) seria Z                                       | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Powiat Żarski                        | Polska                       | 2025-12-08       | Zmienne 7,20%             | 100 000,00                                      | 25             | 2 788                                             | 2 523                                                             | 0,42                                         |
| <b>b) Bony skarbowe</b>                                         |                                           |                                                     |                                      |                              |                  |                           |                                                 | <b>0</b>       | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                                                          | <b>0,00</b>                                  |
| <b>c) Bony pieniężne</b>                                        |                                           |                                                     |                                      |                              |                  |                           |                                                 | <b>0</b>       | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                                                          | <b>0,00</b>                                  |
| <b>d) Inne</b>                                                  |                                           |                                                     |                                      |                              |                  |                           |                                                 | <b>0</b>       | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                                                          | <b>0,00</b>                                  |
| <b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>                      |                                           |                                                     |                                      |                              |                  |                           |                                                 | <b>408 521</b> | <b>526 555</b>                                    | <b>535 669</b>                                                    | <b>89,97</b>                                 |
| <b>a) Obligacje</b>                                             |                                           |                                                     |                                      |                              |                  |                           |                                                 | <b>408 521</b> | <b>526 555</b>                                    | <b>535 669</b>                                                    | <b>89,97</b>                                 |
| Bank Millennium<br>(2027-12-07) Seria R<br>(PLBIG0000453)       | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Bank Millennium<br>SA                | Polska                       | 2027-12-07       | Zmienne 7,30%             | 500 000,00                                      | 8              | 4 000                                             | 4 077                                                             | 0,69                                         |
| Bank Pekao SA 23/11/27<br>(XS2724428193)                        | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Rynek<br>Dealerski<br>(transakcji<br>bezpośrednich) | Pekao S.A.                           | Polska                       | 2027-11-23       | Stale 5,50%               | 4 241,90                                        | 921            | 4 067                                             | 4 174                                                             | 0,70                                         |
| Bank Pocztowy (2027-09-18)<br>Seria C3 (PLBPCZT00098)           | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Bank Pocztowy                        | Polska                       | 2027-09-18       | Zmienne 8,29%             | 1 000,00                                        | 1 342          | 1 341                                             | 1 374                                                             | 0,23                                         |
| BGK 03/03/32<br>(seria FPC0332)<br>(PLO000500476)               | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Bank<br>Gospodarstwa<br>Krajowego    | Polska                       | 2032-03-03       | Zmienne 5,82%             | 1 000,00                                        | 7 000          | 6 667                                             | 6 729                                                             | 1,13                                         |
| BGK 05/05/27<br>(XS2476822361)                                  | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Bank<br>Gospodarstwa<br>Krajowego    | Polska                       | 2027-05-05       | Stale 1,625%              | 4 241,90                                        | 2 000          | 8 144                                             | 8 386                                                             | 1,41                                         |
| BGK 05/06/30<br>(seria FPC0630)<br>(PLO000500278)               | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Bank<br>Gospodarstwa<br>Krajowego    | Polska                       | 2030-06-05       | Stale 2,125%              | 1 000,00                                        | 1 780          | 1 621                                             | 1 556                                                             | 0,26                                         |
| BGK 09/02/28<br>(XS2764868373)                                  | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Bank<br>Gospodarstwa<br>Krajowego    | Polska                       | 2028-02-09       | Stale 3,25%               | 4 241,90                                        | 1 500          | 6 467                                             | 6 518                                                             | 1,10                                         |
| BGK 12/03/28<br>(PLO000500310)                                  | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Bank<br>Gospodarstwa<br>Krajowego    | Polska                       | 2028-03-12       | Stale 1,75%               | 1 000,00                                        | 10 500         | 9 256                                             | 9 780                                                             | 1,64                                         |
| BGK 12/06/31<br>(seria FPC0631)<br>(PLO000500328)               | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Bank<br>Gospodarstwa<br>Krajowego    | Polska                       | 2031-06-12       | Zmienne 5,51%             | 1 000,00                                        | 25 000         | 24 427                                            | 24 487                                                            | 4,11                                         |
| Bydgoszcz (2027-12-17)<br>Seria H                               | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Miasto Bydgoszcz                     | Polska                       | 2027-12-17       | Zmienne 6,15%             | 1 000,00                                        | 1 000          | 1 010                                             | 1 013                                                             | 0,17                                         |
| Bydgoszcz (2028-12-17)<br>Seria I                               | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Miasto Bydgoszcz                     | Polska                       | 2028-12-17       | Zmienne 6,15%             | 1 000,00                                        | 6 969          | 7 041                                             | 7 027                                                             | 1,18                                         |
| Bydgoszcz (2029-12-17)<br>Seria J                               | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Miasto Bydgoszcz                     | Polska                       | 2029-12-17       | Zmienne 6,15%             | 1 000,00                                        | 7 000          | 7 076                                             | 7 036                                                             | 1,18                                         |
| CESSPO 29/06/27 S<br>(XS2638560156)                             | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Rynek<br>Dealerski<br>(transakcji<br>bezpośrednich) | CESKA<br>SPORITELNA AS               | Czechy                       | 2027-06-29       | Stale 5,943%              | 424 190,00                                      | 15             | 6 541                                             | 6 555                                                             | 1,10                                         |
| Dekpol 06/06/2028<br>(PLDEKPL00164)                             | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Dekpol SA                            | Polska                       | 2028-06-06       | Zmienne 9,01%             | 1 000,00                                        | 9 516          | 9 658                                             | 9 703                                                             | 1,63                                         |
| Echo Investment<br>(2028-05-24) Seria 21/2023<br>(PLO017000087) | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Echo Investment<br>S.A.              | Polska                       | 2028-05-24       | Zmienne 9,52%             | 10 000,00                                       | 85             | 845                                               | 862                                                               | 0,14                                         |

| DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                                   | Rodzaj rynku                              | Nazwa rynku                                         | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna<br>jednego<br>papieru w zł | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia<br>w tys. zł | Wartość<br>według<br>wyceny<br>na dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Echo Investment<br>(2029-02-27) Seria 4I/2023<br>(PLO017000103) | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Echo Investment<br>S.A.                       | Polska                       | 2029-02-27       | Zmienne<br>10,32%         | 10 000,00                                       | 700    | 7 000                                             | 7 240                                                             | 1,22                                         |
| ENEA 21/05/27<br>(PLO129600022)                                 | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | ENEA S.A.                                     | Polska                       | 2027-05-21       | Zmienne 6,36%             | 100 000,00                                      | 76     | 7 600                                             | 7 716                                                             | 1,30                                         |
| GHELAMCO INVEST<br>08/11/2028<br>(PLGHLMC00628)                 | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Rynek<br>Dealerski<br>(transakcji<br>bezpośrednich) | Ghelamco Invest                               | Polska                       | 2028-11-08       | Zmienne<br>10,08%         | 1 000,00                                        | 3 000  | 2 955                                             | 2 579                                                             | 0,43                                         |
| GHELAMCO INVEST<br>26/03/2027<br>(PLGHLMC00560)                 | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                                             | Ghelamco Invest                               | Polska                       | 2027-03-26       | Zmienne<br>10,79%         | 1 000,00                                        | 3 000  | 2 955                                             | 2 650                                                             | 0,45                                         |
| Goldman Sachs 6,5%<br>18.03.2029 (XS2708216697)                 | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Goldman Sachs<br>Group INC                    | Stany<br>Zjednoczone         | 2029-03-18       | Stałe 6,50%               | 1 000,00                                        | 15 000 | 15 000                                            | 15 242                                                            | 2,56                                         |
| IZ0831 (PLO000117743)                                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland                        | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2031-08-25       | Stałe 1,75%               | 1 043,85                                        | 10 000 | 9 607                                             | 10 049                                                            | 1,69                                         |
| IZ0836 (PLO000117024)                                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot (TU)                          | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2036-08-25       | Stałe 2,00%               | 1 072,05                                        | 13 000 | 12 156                                            | 12 624                                                            | 2,12                                         |
| Kruk 02/02/28<br>(PLO163600029)                                 | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | KRUK S.A.                                     | Polska                       | 2028-02-02       | Zmienne 8,62%             | 700,00                                          | 2 000  | 1 378                                             | 1 433                                                             | 0,24                                         |
| PEKAO 04/06/31<br>(PLPEKAO00313)                                | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                                             | Pekao S.A.                                    | Polska                       | 2031-06-04       | Zmienne 6,73%             | 500 000,00                                      | 4      | 2 000                                             | 2 030                                                             | 0,34                                         |
| PEKAO 16/10/2028<br>(PLPEKAO00297)                              | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Pekao S.A.                                    | Polska                       | 2028-10-16       | Zmienne 6,84%             | 500 000,00                                      | 5      | 2 503                                             | 2 563                                                             | 0,43                                         |
| PEKAO 26/04/29<br>(PLPEKAO00362)                                | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Pekao S.A.                                    | Polska                       | 2029-04-26       | Zmienne 6,75%             | 500 000,00                                      | 2      | 1 004                                             | 1 020                                                             | 0,17                                         |
| PEKAO 29/10/27<br>(PLPEKAO00289)                                | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                                             | Pekao S.A.                                    | Polska                       | 2027-10-29       | Zmienne 6,66%             | 1 000,00                                        | 4 807  | 4 667                                             | 4 922                                                             | 0,83                                         |
| PFR0627 (PLPFR0000043)                                          | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | POLSKI FUNDUSZ<br>ROZWOJU SA                  | Polska                       | 2027-06-07       | Stałe 1,75%               | 1 000 000,00                                    | 4      | 4 003                                             | 3 791                                                             | 0,64                                         |
| PFRSA 1,375 30/08/27<br>(PLPFR0000092)                          | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | POLSKI FUNDUSZ<br>ROZWOJU SA                  | Polska                       | 2027-08-30       | Stałe 1,375%              | 1 000 000,00                                    | 12     | 10 795                                            | 11 267                                                            | 1,89                                         |
| PGE 21/05/29<br>(PLPGER000077)                                  | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                                             | POLSKA GRUPA<br>ENERGETYCZNA<br>S.A.          | Polska                       | 2029-05-21       | Zmienne 6,41%             | 1 000,00                                        | 11 380 | 11 420                                            | 11 608                                                            | 1,95                                         |
| PHN S.A. 05/03/2027<br>(PLO198500038)                           | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Polski Holding<br>Nieruchomości S.A.          | Polska                       | 2027-03-05       | Zmienne 9,71%             | 1 000,00                                        | 4 500  | 4 500                                             | 4 779                                                             | 0,80                                         |
| PKO 28/02/29<br>(PLO046700012)                                  | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                                             | PKO BP SA                                     | Polska                       | 2029-02-28       | Zmienne 7,41%             | 500 000,00                                      | 6      | 3 000                                             | 3 122                                                             | 0,52                                         |
| PKO 28/08/27<br>(PLPKO0000099)                                  | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                                             | PKO BP SA                                     | Polska                       | 2027-08-28       | Zmienne 7,37%             | 100 000,00                                      | 92     | 9 243                                             | 9 542                                                             | 1,60                                         |
| PKO BP 12/09/27<br>(XS2890435865)                               | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Rynek<br>Dealerski<br>(transakcji<br>bezpośrednich) | PKO BP SA                                     | Polska                       | 2027-09-12       | Stałe 3,875%              | 4 241,90                                        | 500    | 2 151                                             | 2 212                                                             | 0,37                                         |
| PKO BP 16/06/28 S<br>(XS2965663656)                             | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Rynek<br>Dealerski<br>(transakcji<br>bezpośrednich) | PKO BP SA                                     | Polska                       | 2028-06-16       | Stałe 3,375%              | 4 241,90                                        | 1 000  | 4 277                                             | 4 288                                                             | 0,72                                         |
| PS0130 (PLO000117370)                                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland                        | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2030-01-25       | Stałe 5,00%               | 1 000,00                                        | 3 000  | 3 025                                             | 3 081                                                             | 0,52                                         |
| PS0729 (PLO000116760)                                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland                        | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2029-07-25       | Stałe 4,75%               | 1 000,00                                        | 500    | 493                                               | 522                                                               | 0,09                                         |
| PS0730 (PLO000117990)                                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland                        | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2030-07-25       | Stałe 4,50%               | 1 000,00                                        | 3 000  | 3 040                                             | 3 067                                                             | 0,52                                         |
| PS1026 (PLO000113460)                                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland                        | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2026-10-25       | Stałe 0,25%               | 1 000,00                                        | 91     | 69                                                | 86                                                                | 0,01                                         |
| PZU 29/07/27<br>(PLPZU0000037)                                  | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                                             | Powszechny Zakład<br>Ubezpieczeń S.A.         | Polska                       | 2027-07-29       | Zmienne 7,61%             | 100 000,00                                      | 42     | 4 239                                             | 4 401                                                             | 0,74                                         |

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                 | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                | Emitent                                 | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru w zł | Liczba  | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------------|---------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| ROMANIA 08/12/26 (XS1934867547)            | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Rumunii                   | Rumunia                | 2026-12-08    | Stałe 2,00%            | 4 241,90                               | 2 000   | 8 157                                 | 8 468                                              | 1,42                                |
| ROMANIA 27/09/26 (XS2538440780)            | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Rumunii                   | Rumunia                | 2026-09-27    | Stałe 5,00%            | 4 241,90                               | 3 600   | 15 912                                | 16 267                                             | 2,73                                |
| Santander Bank 02/04/2027 (PLBZ00000341)   | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | Santander Bank Polska S.A.              | Polska                 | 2027-04-02    | Zmienne 7,26%          | 500 000,00                             | 12      | 6 012                                 | 6 144                                              | 1,03                                |
| Santander Bank 30/11/2026 (PLBZ00000333)   | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | Santander Bank Polska S.A.              | Polska                 | 2026-11-30    | Zmienne 6,82%          | 500 000,00                             | 12      | 6 009                                 | 6 063                                              | 1,02                                |
| Siedlce (2026-08-02) Seria Q10             | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | Miasto Siedlce                          | Polska                 | 2026-08-02    | Zmienne 7,71%          | 1 000,00                               | 300     | 307                                   | 313                                                | 0,05                                |
| Siedlce (2027-08-02) Seria R10             | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | Miasto Siedlce                          | Polska                 | 2027-08-02    | Zmienne 7,71%          | 1 000,00                               | 2 250   | 2 287                                 | 2 355                                              | 0,40                                |
| Siedlce (2028-08-02) Seria S10             | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | Miasto Siedlce                          | Polska                 | 2028-08-02    | Zmienne 7,71%          | 1 000,00                               | 2 250   | 2 489                                 | 2 374                                              | 0,40                                |
| Siedlce (2030-08-02) Seria U10             | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | Miasto Siedlce                          | Polska                 | 2030-08-02    | Zmienne 7,71%          | 1 000,00                               | 1 000   | 1 018                                 | 1 059                                              | 0,18                                |
| SŁOSPO 3.45 12/06/28 (SK4000026464)        | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | SLOVENSKA ŠPORTILNA AS                  | Słowacja               | 2028-12-06    | Stałe 3,45%            | 212 095,00                             | 20      | 4 245                                 | 4 363                                              | 0,73                                |
| SŁOSPO 4 03/28/28 (SK4000024808)           | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | SLOVENSKA ŠPORTILNA AS                  | Słowacja               | 2028-03-28    | Stałe 4,00%            | 212 095,00                             | 20      | 4 241                                 | 4 385                                              | 0,74                                |
| TAURON 05/07/27 (XS1577960203)             | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | TAURON Polska Energia S.A.              | Polska                 | 2027-07-05    | Stałe 2,375%           | 4 241,90                               | 1 750   | 7 233                                 | 7 449                                              | 1,25                                |
| WS0429 (PL0000105391)                      | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland                  | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska                 | 2029-04-25    | Stałe 5,75%            | 1 000,00                               | 30 500  | 30 913                                | 31 891                                             | 5,36                                |
| WZ0330 (PL0000117198)                      | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland                  | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska                 | 2030-03-25    | Zmienne 5,79%          | 1 000,00                               | 52 000  | 50 348                                | 51 176                                             | 8,59                                |
| WZ1126 (PL0000113130)                      | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland                  | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska                 | 2026-11-25    | Zmienne 5,01%          | 1 000,00                               | 200     | 197                                   | 201                                                | 0,03                                |
| WZ1127 (PL0000114559)                      | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland                  | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska                 | 2027-11-25    | Zmienne 5,01%          | 1 000,00                               | 39 500  | 38 380                                | 39 346                                             | 6,61                                |
| WZ1128 (PL0000115697)                      | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland                  | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska                 | 2028-11-25    | Zmienne 5,01%          | 1 000,00                               | 42 500  | 40 996                                | 41 982                                             | 7,05                                |
| WZ1129 (PL0000111928)                      | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland                  | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska                 | 2029-11-25    | Zmienne 5,01%          | 1 000,00                               | 80 000  | 78 049                                | 78 152                                             | 13,13                               |
| Zabrze (2027-04-28) Seria F17              | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | Miasto Zabrze                           | Polska                 | 2027-04-28    | Zmienne 6,93%          | 10 000,00                              | 250     | 2 521                                 | 2 570                                              | 0,43                                |
| <b>b) Bony skarbowe</b>                    |                                     |                                            |                                         |                        |               |                        |                                        | 0       | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| <b>c) Bony pieniężne</b>                   |                                     |                                            |                                         |                        |               |                        |                                        | 0       | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| <b>d) Inne</b>                             |                                     |                                            |                                         |                        |               |                        |                                        | 0       | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| <b>Razem aktywny rynek regulowany</b>      |                                     |                                            |                                         |                        |               |                        |                                        | 0       | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| <b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>   |                                     |                                            |                                         |                        |               |                        |                                        | 316 108 | 378 581                               | 385 288                                            | 64,70                               |
| <b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b> |                                     |                                            |                                         |                        |               |                        |                                        | 144 826 | 193 720                               | 190 236                                            | 31,95                               |
| <b>Razem</b>                               |                                     |                                            |                                         |                        |               |                        |                                        | 460 934 | 572 301                               | 575 524                                            | 96,65                               |

| INSTRUMENTY POCHODNE                                | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy                  | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------|-------------|--------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>     |                                  |             |                    |                                   |                                    |        | 20                                    | 0                                                  | 0,00                                |
| EURO-BOBL FUTURE 08/09/25 (OEUS)                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | EUREX EUR   | Eurex              | Niemcy                            | MEDIUM-TERM GERMAN GOVERNMENT BOND | 20     | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| <b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                                  |             |                    |                                   |                                    |        | 31                                    | 0                                                  | 0,33                                |

| INSTRUMENTY POCHODNE                  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)                     | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy                             | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------|----------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------|--------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| FX Swap EUR PLN 01.08.2024 14.11.2025 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (530 000,00)                              | 1      | 0                                     | 76                                                 | 0,01                                |
| FX Swap EUR PLN 02.05.2024 04.05.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (5 000 000,00)                            | 1      | 0                                     | 906                                                | 0,15                                |
| FX Swap EUR PLN 05.07.2024 30.10.2025 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (500 000,00)                              | 1      | 0                                     | 74                                                 | 0,01                                |
| FX Swap EUR PLN 07.06.2024 08.09.2025 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (550 000,00)                              | 1      | 0                                     | 86                                                 | 0,01                                |
| FX Swap EUR PLN 11.04.2024 27.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A.             | Polska                            | EUR (700 000,00)                              | 1      | 0                                     | 98                                                 | 0,02                                |
| FX Swap EUR PLN 13.06.2025 22.07.2025 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (2 400 000,00)                            | 1      | 0                                     | 61                                                 | 0,01                                |
| FX Swap EUR PLN 13.09.2024 15.09.2025 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (1 000 000,00)                            | 1      | 0                                     | 142                                                | 0,02                                |
| FX Swap EUR PLN 15.04.2024 27.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A.             | Polska                            | EUR (900 000,00)                              | 1      | 0                                     | 126                                                | 0,02                                |
| FX Swap EUR PLN 15.07.2024 07.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (550 000,00)                              | 1      | 0                                     | 57                                                 | 0,01                                |
| FX Swap EUR PLN 16.01.2025 17.07.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | JP Morgan AG                           | Niemcy                            | EUR (1 000 000,00)                            | 1      | 0                                     | 95                                                 | 0,01                                |
| FX Swap EUR PLN 16.06.2025 15.07.2025 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (2 400 000,00)                            | 1      | 0                                     | 65                                                 | 0,01                                |
| FX Swap EUR PLN 17.03.2025 29.06.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (1 100 000,00)                            | 1      | 0                                     | -9                                                 | 0,00                                |
| FX Swap EUR PLN 17.06.2024 17.09.2025 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A.             | Polska                            | EUR (500 000,00)                              | 1      | 0                                     | 102                                                | 0,02                                |
| FX Swap EUR PLN 17.06.2025 15.07.2025 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A.         | Polska                            | EUR (280 000,00)                              | 1      | 0                                     | -11                                                | 0,00                                |
| FX Swap EUR PLN 18.03.2025 14.09.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (520 000,00)                              | 1      | 0                                     | -8                                                 | 0,00                                |
| FX Swap EUR PLN 19.02.2025 31.10.2025 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A.             | Polska                            | EUR (1 000 000,00)                            | 1      | 0                                     | -28                                                | 0,00                                |
| FX Swap EUR PLN 23.05.2024 27.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (500 000,00)                              | 1      | 0                                     | 57                                                 | 0,01                                |
| FX Swap EUR PLN 24.04.2024 27.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (1 000 000,00)                            | 1      | 0                                     | 176                                                | 0,03                                |
| FX Swap EUR PLN 24.04.2024 28.09.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (550 000,00)                              | 1      | 0                                     | 100                                                | 0,02                                |
| FX Swap EUR PLN 25.03.2025 25.03.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (1 010 000,00)                            | 1      | 0                                     | -7                                                 | 0,00                                |
| FX Swap EUR PLN 26.03.2025 26.03.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (770 000,00)                              | 1      | 0                                     | -25                                                | 0,00                                |
| FX Swap EUR PLN 28.03.2025 30.03.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A.             | Polska                            | EUR (1 020 000,00)                            | 1      | 0                                     | -34                                                | -0,01                               |
| FX Swap EUR PLN 29.04.2024 28.09.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A.             | Polska                            | EUR (1 100 000,00)                            | 1      | 0                                     | 214                                                | 0,03                                |
| IRS PLN 04.05.2027 (SW04052027N001)   | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Pekao S.A.                        | Polska                            | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (21 500 000,00) | 1      | 0                                     | 639                                                | 0,11                                |
| IRS PLN 06.09.2028 (SW06092028N001)   | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A.         | Polska                            | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (4 000 000,00)  | 1      | 0                                     | -110                                               | -0,02                               |
| IRS PLN 08.09.2026 (SW08092026N001)   | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A.             | Polska                            | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (10 000 000,00) | 1      | 0                                     | -197                                               | -0,03                               |
| IRS PLN 09.05.2028 (SW09052028N002)   | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A.             | Polska                            | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 000 000,00)  | 1      | 0                                     | -138                                               | -0,02                               |
| IRS PLN 14.08.2028 (SW14082028N001)   | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Pekao S.A.                        | Polska                            | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (3 000 000,00)  | 1      | 0                                     | -83                                                | -0,01                               |
| IRS PLN 17.05.2028 (SW17052028N001)   | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A.             | Polska                            | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (8 000 000,00)  | 1      | 0                                     | -233                                               | -0,04                               |
| IRS PLN 27.01.2030 (SW28012030N001)   | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A.             | Polska                            | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (3 000 000,00)  | 1      | 0                                     | -70                                                | -0,01                               |
| IRS PLN 29.05.2029 (SW29052029N001)   | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A.             | Polska                            | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (4 000 000,00)  | 1      | 0                                     | -155                                               | -0,03                               |
| Razem aktywny rynek regulowany        |                               |             |                                        |                                   |                                               | 20     | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym   |                               |             |                                        |                                   |                                               | 31     | 0                                     | 1 966                                              | 0,33                                |
| Razem                                 |                               |             |                                        |                                   |                                               | 51     | 0                                     | 1 966                                              | 0,33                                |

Tabele dodatkowe

| GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT                                                                                                                                                   | Rodzaj    | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        | Obligacja | 49 196        | 77 320                                | 78 605                                             | 13,20                               |
| 2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                  |           | 0             | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| 3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego                                                                                                   |           | 0             | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| 4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   |           | 0             | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| 5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |           | 0             | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |

| GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Erste Group Bank AG                               | 15 303                                             | 2,57                                |
| PZU                                               | 19 110                                             | 3,21                                |

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Bank Pocztowy (2027-09-18) Seria C3 (PLBPCZT00098)                    | 1 325                                              | 0,23                                |
| BGK 03/03/32 (seria FPC0332) (PL0000500476)                           | 3 845                                              | 0,65                                |
| BGK 05/05/27 (XS2476822361)                                           | 8 386                                              | 1,41                                |
| BGK 09/02/28 (XS2764868373)                                           | 6 518                                              | 1,10                                |
| BGK 12/03/28 (PL0000500310)                                           | 4 657                                              | 0,78                                |
| BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)                           | 4 897                                              | 0,82                                |
| BGK 31/10/25 (XS2551369924)                                           | 4 397                                              | 0,74                                |
| ENEA 21/05/27 (PLO129600022)                                          | 7 716                                              | 1,30                                |
| FX Swap EUR PLN 17.06.2025 15.07.2025                                 | -11                                                | 0,00                                |
| IRS PLN 06.09.2028 (SW06092028N001)                                   | -110                                               | -0,02                               |
| IZ0831 (PL0000117743)                                                 | 8 040                                              | 1,35                                |
| PFRSA 1,375 30/08/27 (PLPFR0000092)                                   | 939                                                | 0,16                                |
| PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)                                    | 4 779                                              | 0,80                                |
| PKO 28/02/29 (PLO046700012)                                           | 3 122                                              | 0,52                                |
| PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)                                           | 6 119                                              | 1,03                                |
| PS0730 (PL0000117990)                                                 | 2 044                                              | 0,34                                |
| Robyg (2026-06-17) seria PD (PLROBYG00271)                            | 1 505                                              | 0,25                                |
| Siedlce (2025-08-02) Seria P10                                        | 2 322                                              | 0,39                                |
| Siedlce (2026-08-02) Seria Q10                                        | 313                                                | 0,05                                |
| WZ0330 (PL0000117198)                                                 | 6 889                                              | 1,16                                |
| WZ1127 (PL0000114559)                                                 | 2 988                                              | 0,50                                |
| WZ1128 (PL0000115697)                                                 | 17 781                                             | 2,99                                |
| WZ1129 (PL0000111928)                                                 | 14 655                                             | 2,47                                |

| Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------|--------------|-------------|--------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                                                                                          |                |                        |              |             | 0      | 0                                          | 0                                                       | 0,00                                |

## BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| BILANS                                                                        | 30.06.2025            | 31.12.2024            |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>595 487</b>        | <b>569 375</b>        |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 16 450                | 4 803                 |
| 2. Należności                                                                 | 439                   | 439                   |
| 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                    | 0                     | 13 089                |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 385 288               | 342 125               |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 193 310               | 208 919               |
| 6. Pozostałe aktywa                                                           | 0                     | 0                     |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>144 583</b>        | <b>129 801</b>        |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                               | <b>450 904</b>        | <b>439 574</b>        |
| <b>IV. Kapitał subfunduszu</b>                                                | <b>-161 267</b>       | <b>-158 755</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 12 370 729            | 12 299 866            |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -12 531 996           | -12 458 621           |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>613 045</b>        | <b>604 117</b>        |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 552 192               | 542 477               |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 60 853                | 61 640                |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>-874</b>           | <b>-5 788</b>         |
| <b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>450 904</b>        | <b>439 574</b>        |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                          | <b>1 375 441,5910</b> | <b>1 381 976,1990</b> |
| A                                                                             | 1 375 441,5910        | 1 381 976,1990        |
| A2                                                                            | 0,0000                | 0,0000                |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                        |                       |                       |
| A                                                                             | 327,83                | 318,08                |
| A2                                                                            | -                     | -                     |

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2024 - 30.06.2024 |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>16 250</b>           | <b>31 480</b>           | <b>15 187</b>           |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                       | 0                       | 0                       |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 16 250                  | 31 458                  | 15 187                  |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                       | 22                      | 0                       |
| 4. Pozostałe                                                               | 0                       | 0                       | 0                       |
| <b>II. Koszty subfunduszu</b>                                              | <b>6 535</b>            | <b>11 828</b>           | <b>4 970</b>            |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:                                   | 2 166                   | 4 084                   | 1 991                   |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 2 166                   | 4 075                   | 1 982                   |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | 0                       | 9                       | 9                       |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                       | 0                       | 0                       |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 66                      | 130                     | 65                      |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu             | 27                      | 46                      | 23                      |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                       | 0                       | 0                       |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 0                       | 0                       | 0                       |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                      | 0                       | 0                       | 0                       |
| 8. Usługi prawne                                                           | 7                       | 0                       | 0                       |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 0                       | 0                       | 0                       |
| 10. Koszty odsetkowe                                                       | 3 941                   | 6 871                   | 2 480                   |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | 172                     | 0                       | 59                      |
| 12. Pozostałe, w tym:                                                      | 156                     | 697                     | 352                     |
| - opłaty dla agenta transferowego                                          | 0                       | 604                     | 305                     |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>0</b>                | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>6 535</b>            | <b>11 828</b>           | <b>4 970</b>            |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>9 715</b>            | <b>19 652</b>           | <b>10 217</b>           |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>4 127</b>            | <b>7 057</b>            | <b>4 130</b>            |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | -787                    | 2 485                   | -656                    |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 4 914                   | 4 572                   | 4 786                   |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 2 389                   | -2 084                  | -2 814                  |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                               | <b>13 842</b>           | <b>26 709</b>           | <b>14 347</b>           |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>0</b>                | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             |                         |                         |                         |
| A                                                                          | 10,06                   | 19,33                   | 9,90                    |
| A2                                                                         | -                       | -                       | -                       |

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                 | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 01.01.2024 - 31.12.2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                            | <b>11 330</b>           | <b>48 909</b>           |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                             | 439 574                 | 390 665                 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                         | 13 842                  | 26 709                  |
| a) przychody z lokat netto                                                                         | 9 715                   | 19 652                  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                      | -787                    | 2 485                   |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | 4 914                   | 4 572                   |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                              | 13 842                  | 26 709                  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)                                           | 0                       | 0                       |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                      | 0                       | 0                       |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                         | 0                       | 0                       |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                    | 0                       | 0                       |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                      | -2 512                  | 22 200                  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 70 863                  | 284 452                 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -73 375                 | -262 252                |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                            | 11 330                  | 48 909                  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                          | 450 904                 | 439 574                 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                          | 464 404                 | 443 806                 |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                    | <b>-6 534,6080</b>      | <b>76 799,0390</b>      |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                   | -6 534,6080             | 76 799,0390             |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 219 968,3290            | 923 335,0550            |
| A                                                                                                  | 219 968,3290            | 923 335,0550            |
| A2                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 226 502,9370            | 846 536,0160            |
| A                                                                                                  | 226 502,9370            | 846 536,0160            |
| A2                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| c) saldo zmian                                                                                     | -6 534,6080             | 76 799,0390             |
| A                                                                                                  | -6 534,6080             | 76 799,0390             |
| A2                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:          | 1 375 441,5910          | 1 381 976,1990          |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 62 775 554,5801         | 62 555 586,2511         |
| A                                                                                                  | 62 775 554,5801         | 62 555 586,2511         |
| A2                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 61 400 112,9891         | 61 173 610,0521         |
| A                                                                                                  | 61 400 112,9891         | 61 173 610,0521         |
| A2                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| c) saldo zmian                                                                                     | 1 375 441,5910          | 1 381 976,1990          |
| A                                                                                                  | 1 375 441,5910          | 1 381 976,1990          |
| A2                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                      | 1 375 441,5910          | 1 381 976,1990          |
| A                                                                                                  | 1 375 441,5910          | 1 381 976,1990          |
| A2                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                |                         |                         |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   |                         |                         |
| A                                                                                                  | 318,08                  | 299,32                  |
| A2                                                                                                 | -                       | -                       |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego      |                         |                         |
| A                                                                                                  | 327,83                  | 318,08                  |
| A2                                                                                                 | -                       | -                       |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym     |                         |                         |
| A                                                                                                  | 3,07                    | 6,27                    |
| A2                                                                                                 | -                       | -                       |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              |                         |                         |
| A                                                                                                  | 318,55                  | 299,35                  |
| A2                                                                                                 | -                       | -                       |
| - data wyceny                                                                                      |                         |                         |
| A                                                                                                  | 2025-01-03              | 2024-01-02              |
| A2                                                                                                 | -                       | -                       |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym             |                         |                         |
| A                                                                                                  | 327,83                  | 318,09                  |
| A2                                                                                                 | -                       | -                       |
| - data wyceny                                                                                      |                         |                         |
| A                                                                                                  | 2025-06-30              | 2024-12-30              |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                        | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 01.01.2024 - 31.12.2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| A2                                                                                                        | -                       | -                       |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym       |                         |                         |
| A                                                                                                         | 327,83                  | 318,09                  |
| A2                                                                                                        | -                       | -                       |
| - data wyceny                                                                                             | 2025-06-30              | 2024-12-30              |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b> | <b>2,84</b>             | <b>2,67</b>             |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                        | 0,94                    | 0,92                    |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                 | 0,00                    | 0,00                    |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                             | 0,03                    | 0,03                    |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu                         | 0,01                    | 0,01                    |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                             | 0,00                    | 0,00                    |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                          | 0,00                    | 0,00                    |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych 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. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

##### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Półroczne sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej [www.gammafundusze.pl](http://www.gammafundusze.pl).

##### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane jest w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie zostaje przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki zostaje przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wyceny, pod którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana jest metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana jest poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest GAMMA Parasol Biznes - sfi, przyjęta jest metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonuje odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany jest do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu mają wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

- k) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- l) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, wynagrodzenie depozytariusza, koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekracza w skali roku poziomu statutowego limitu.
- m) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- n) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- o) Transakcje buy-sell back / sell-buy back oraz repo i reverse repo ujmowane są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach (transakcje reverse repo / buy-sell back) lub w zobowiązaniach (transakcje repo / sell-buy back).

### 1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

#### *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane są aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
  - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
  - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii obliczana jest w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie są uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

#### *Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne*

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjmuje godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wyceniane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązań, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.  
Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg, danych dostarczanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (plik WYCA) oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznaje wartość wyznaczoną poprzez:
  - i. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - ii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
  - iii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i) i ii), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- e) Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

- f) Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązań uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
  - 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
  - 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
- g) Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

**Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe Papiery Wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.

W przypadku gdy Dzień Wyceny nie jest dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub gdy na aktywnym rynku nie został ustalony kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, Subfundusz wycenia dany składnik lokat według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane są odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:

- i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
- ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), gdy nie ma stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, a jest możliwość skorzystania z ceny „Bloomberg Generic Price” publikowanej przez system informacyjny Bloomberg uznany za wyspecjalizowany niezależny podmiot zajmujący się dostarczaniem wycen papierów wartościowych, do wyceny przyjmuje się tak pozyskane ceny.

Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane są:

- i. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg, a w przypadku jej braku ostateczny kurs referencyjny z TBS Poland,
- ii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg wyznaczona w dniu wyceny,
- iii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest inny niż rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) lub TBS Poland ostatni kurs zamknięcia z rynku głównego.

- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany jest na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany jest kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument ujmowany jest w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: płynność obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:

- i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest rynek Treasury BondSpot Poland,
- ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa jest rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
- iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa jest rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
- iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) dla którego system informacyjny Bloomberg publikuje ceny „Bloomberg Generic Price”, jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich). Ocena aktywności rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) obejmuje, w szczególności kontrolę odchyleń ceny „Bloomberg Generic Price” od kwotowań transakcji wykonywanych na tym rynku dla danego składnika lokat,
- v. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru korporacyjnego i komunalnego, innego niż określony w lit. iv) jest aktywny rynek o najwyższym wolumenie.

**Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej**

- Akcje, udziały spółek oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku i niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane są według wartości godziwej w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. Opis modeli oraz danych źródłowych zawarty jest w Informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania jednostkowego.
- Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wyceniane są według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

**Pozostałe metody wyceny**

- Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
- Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych są wyceniane lub ustalone w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane są w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

**2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

**2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania półrocznego sprawozdania jednostkowego.

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

| NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU                                      | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                                      | 0          | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                            | 0          | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa                     | 0          | 0          |
| Z tytułu dywidendy                                          | 0          | 0          |
| Z tytułu odsetek                                            | 0          | 0          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                               | 0          | 0          |
| Pozostałe, w tym:                                           | 439        | 439        |
| - należności z tytułu niewykupionych obligacji PLEFH0000014 | 439        | 439        |
| <b>Razem</b>                                                | <b>439</b> | <b>439</b> |

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

**NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA**

| ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU                       | 30.06.2025     | 31.12.2024     |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                      | 0              | 0              |
| Z tytułu transakcji repo / sell-buy back       | 139 332        | 125 721        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych               | 1 108          | 577            |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa       | 11             | 148            |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa    | 54             | 0              |
| Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu          | 0              | 0              |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | 0              | 0              |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | 0              | 0              |
| Z tytułu rezerw                                | 23             | 73             |
| Pozostałe zobowiązania, w tym:                 | 4 055          | 3 282          |
| - wobec kontrahentów                           | 3 713          | 2 937          |
| <b>Razem</b>                                   | <b>144 583</b> | <b>129 801</b> |

#### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | 30.06.2025                                        |                                                                      | 31.12.2024                                        |                                                                      |
|----------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                          |        | 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:</b>                                         |        |                                                   | 16 450                                                               |                                                   | 4 803                                                                |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | PLN    | 5 750                                             | 5 750                                                                | 4 396                                             | 4 396                                                                |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | EUR    | 2 419                                             | 10 262                                                               | 30                                                | 129                                                                  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | USD    | 78                                                | 283                                                                  | 32                                                | 132                                                                  |
| Goldman Sachs International                              | EUR    | 37                                                | 155                                                                  | 34                                                | 146                                                                  |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | 01.01.2025 - 30.06.2025                           |                                                                      | 01.01.2024 - 31.12.2024                           |                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                       |        | 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>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                                |        |                                                   | 6 535                                                                |                                                   | 7 065                                                                |
|                                                                                                                       | PLN    | 4 872                                             | 4 872                                                                | 5 872                                             | 5 872                                                                |
|                                                                                                                       | EUR    | 331                                               | 1 402                                                                | 220                                               | 945                                                                  |
|                                                                                                                       | USD    | 68                                                | 261                                                                  | 63                                                | 248                                                                  |

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosło 93 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosło 110 tys. zł.

#### NOTA NR 5 – RYZYKA

##### 1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

|                                                                                                                                                      | 30.06.2025                         |                                           | 31.12.2024                         |                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                                                                                      | Wartość bilansowa w tys. zł        | Udział procentowy w aktywach              | Wartość bilansowa w tys. zł        | Udział procentowy w aktywach              |
| <b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>                                                                                               | <b>578 598</b>                     | <b>97,16%</b>                             | <b>551 044</b>                     | <b>96,78%</b>                             |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:                   | 385 288                            | 64,70%                                    | 342 125                            | 60,09%                                    |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe                                                                                                 | 127 883                            | 21,48%                                    | 143 089                            | 25,13%                                    |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej    | 257 405                            | 43,23%                                    | 199 036                            | 34,96%                                    |
| 3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej                        | 193 310                            | 32,46%                                    | 208 919                            | 36,69%                                    |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe                                                                                                 | 69 685                             | 11,70%                                    | 75 439                             | 13,25%                                    |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 120 551                            | 20,24%                                    | 130 622                            | 22,94%                                    |
|                                                                                                                                                      | <b>Wartość bilansowa w tys. zł</b> | <b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b> | <b>Wartość bilansowa w tys. zł</b> | <b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b> |
| <b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>                                                                                         | <b>1 108</b>                       | <b>0,77%</b>                              | <b>577</b>                         | <b>0,44%</b>                              |

##### 2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

|                                                                                        | 30.06.2025                         |                                          | 31.12.2024                         |                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|
|                                                                                        | Wartość bilansowa w tys. zł        | Udział procentowy w aktywach             | Wartość bilansowa w tys. zł        | Udział procentowy w aktywach             |
| <b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b> | <b>578 598</b>                     | <b>97,16%</b>                            | <b>564 133</b>                     | <b>99,08%</b>                            |
| <b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>                        | <b>Wartość bilansowa w tys. zł</b> | <b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b> | <b>Wartość bilansowa w tys. zł</b> | <b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b> |
| Papiery Skarbu Państwa, w tym:                                                         | 312 368                            | 53,99%                                   | 261 436                            | 46,34%                                   |
| - Francja                                                                              | 0                                  | 0,00%                                    | 12 806                             | 2,27%                                    |
| - Polska                                                                               | 272 177                            | 47,04%                                   | 204 351                            | 36,22%                                   |
| - Rumunia                                                                              | 40 191                             | 6,95%                                    | 44 279                             | 7,85%                                    |
| Papiery komercyjne, w tym:                                                             | 263 156                            | 45,48%                                   | 286 750                            | 50,83%                                   |
| - Jednostki samorządu terytorialnego                                                   | 29 715                             | 5,14%                                    | 29 864                             | 5,29%                                    |
| Listy zastawne                                                                         | 0                                  | 0,00%                                    | 0                                  | 0,00%                                    |
| Instrumenty pochodne                                                                   | 3 074                              | 0,53%                                    | 2 858                              | 0,51%                                    |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back                                                | 0                                  | 0,00%                                    | 13 089                             | 2,32%                                    |
| Depozyty                                                                               | 0                                  | 0,00%                                    | 0                                  | 0,00%                                    |

### 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Ze aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

|                                                     | 30.06.2025                        |                    |                                    |                     | 31.12.2024                        |                    |                                    |                     |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|
|                                                     | Wartość bilansowa w tys. zł       |                    | Udział procentowy w aktywach       |                     | Wartość bilansowa w tys. zł       |                    | Udział procentowy w aktywach       |                     |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym              | 107 747                           |                    | 18,09%                             |                     | 129 749                           |                    | 22,79%                             |                     |
| Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat: | Udział procentowy w ogólnej sumie |                    |                                    |                     | Udział procentowy w ogólnej sumie |                    |                                    |                     |
|                                                     | Papiery udziałowe                 | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne               | Tytuły uczestnictwa | Papiery udziałowe                 | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne               | Tytuły uczestnictwa |
| EUR                                                 | 0,00%                             | 97,49%             | 2,51%                              | 0,00%               | 0,00%                             | 98,66%             | 1,34%                              | 0,00%               |
|                                                     | Wartość bilansowa w tys. zł       |                    | Udział procentowy w zobowiązaniach |                     | Wartość bilansowa w tys. zł       |                    | Udział procentowy w zobowiązaniach |                     |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym       | 1 695                             |                    | 1,17%                              |                     | 816                               |                    | 0,63%                              |                     |

### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

| Na dzień 30.06.2025 |                               |                                |                                      |                                                   |                                                    |                                  |     |            |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------|-----|------------|
| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji           | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.) | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | Data zapadalności/Data przepływu |     |            |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 76                                   | 530                                               | EUR                                                | 2 354                            | PLN | 2025-11-14 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 906                                  | 5 000                                             | EUR                                                | 22 707                           | PLN | 2026-05-04 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 74                                   | 500                                               | EUR                                                | 2 221                            | PLN | 2025-10-30 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 86                                   | 550                                               | EUR                                                | 2 436                            | PLN | 2025-09-08 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 98                                   | 700                                               | EUR                                                | 3 133                            | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 61                                   | 2 400                                             | EUR                                                | 10 262                           | PLN | 2025-07-22 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 142                                  | 1 000                                             | EUR                                                | 4 416                            | PLN | 2025-09-15 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 126                                  | 900                                               | EUR                                                | 4 029                            | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 57                                   | 550                                               | EUR                                                | 2 432                            | PLN | 2026-01-07 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 95                                   | 1 000                                             | EUR                                                | 4 475                            | PLN | 2026-07-17 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 65                                   | 2 400                                             | EUR                                                | 10 258                           | PLN | 2025-07-15 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -9                                   | 1 100                                             | EUR                                                | 4 797                            | PLN | 2026-06-29 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 102                                  | 500                                               | EUR                                                | 2 240                            | PLN | 2025-09-17 |
| Pozycja krótka      | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -11                                  | 280                                               | EUR                                                | 1 200                            | PLN | 2025-07-15 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -8                                   | 520                                               | EUR                                                | 2 275                            | PLN | 2026-09-14 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -28                                  | 1 000                                             | EUR                                                | 4 262                            | PLN | 2025-10-31 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 57                                   | 500                                               | EUR                                                | 2 225                            | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 176                                  | 1 000                                             | EUR                                                | 4 514                            | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 100                                  | 550                                               | EUR                                                | 2 522                            | PLN | 2026-09-28 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -7                                   | 1 010                                             | EUR                                                | 4 377                            | PLN | 2026-03-25 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -25                                  | 770                                               | EUR                                                | 3 317                            | PLN | 2026-03-26 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -34                                  | 1 020                                             | EUR                                                | 4 393                            | PLN | 2026-03-30 |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 214                                  | 1 100                                             | EUR                                                | 5 060                            | PLN | 2026-09-28 |

| Na dzień 30.06.2025 |                                  |                               |                                      |                                                                               |                                                        |                   |
|---------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|
| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego    | Cel otwarcia pozycji          | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych                            | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
| Pozycja długa       | EURO-BOBL FUTURE 08/09/25 (OEU5) | sprawne zarządzanie portfelem | 9 984                                | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR      | Nie dotyczy                                            | 2025-09-08        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 04.05.2027               | sprawne zarządzanie portfelem | 639                                  | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności roczne wg stopy 2,855% | 21 500                                                 | 2027-05-04        |

| Na dzień 30.06.2025 |                               |                               |                                      |                                                                                 |                                                        |                   |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|
| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji          | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych                              | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
| Pozycja długa       | IRS PLN 06.09.2028            | sprawne zarządzanie portfelem | -110                                 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności roczne wg stopy 4,547%   | 4 000                                                  | 2028-09-06        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 08.09.2026            | sprawne zarządzanie portfelem | -197                                 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności roczne wg stopy 4,695%   | 10 000                                                 | 2026-09-08        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 09.05.2028            | sprawne zarządzanie portfelem | -138                                 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności roczne wg stopy 5,24%    | 5 000                                                  | 2028-05-09        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 14.08.2028            | sprawne zarządzanie portfelem | -83                                  | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności roczne wg stopy 4,555%   | 3 000                                                  | 2028-08-14        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 17.05.2028            | sprawne zarządzanie portfelem | -233                                 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności roczne wg stopy 5,28%    | 8 000                                                  | 2028-05-17        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 27.01.2030            | sprawne zarządzanie portfelem | -70                                  | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności roczne wg stopy 4,895%   | 3 000                                                  | 2030-01-28        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 29.05.2029            | sprawne zarządzanie portfelem | -155                                 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności półroczne wg stopy 5,27% | 4 000                                                  | 2029-05-29        |

| Na dzień 31.12.2024 |                               |                                |                                      |                                                   |     |                                                   |     |                                  |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------|-----|---------------------------------------------------|-----|----------------------------------|
| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji           | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.) |     | Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) |     | Data zapadalności/Data przepływu |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 19                                   | 530                                               | EUR | 2 354                                             | PLN | 2025-11-14                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 328                                  | 5 000                                             | EUR | 22 707                                            | PLN | 2026-05-04                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 21                                   | 500                                               | EUR | 2 221                                             | PLN | 2025-10-30                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 204                                  | 1 900                                             | EUR | 8 419                                             | PLN | 2025-05-07                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 44                                   | 2 100                                             | EUR | 9 148                                             | PLN | 2025-06-06                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 28                                   | 550                                               | EUR | 2 436                                             | PLN | 2025-09-08                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 253                                  | 1 500                                             | EUR | 6 684                                             | PLN | 2025-02-10                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 131                                  | 3 000                                             | EUR | 12 962                                            | PLN | 2025-01-15                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 20                                   | 700                                               | EUR | 3 133                                             | PLN | 2026-02-27                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 40                                   | 1 000                                             | EUR | 4 327                                             | PLN | 2025-02-11                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 41                                   | 500                                               | EUR | 2 211                                             | PLN | 2025-06-13                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 167                                  | 1 900                                             | EUR | 8 413                                             | PLN | 2025-06-13                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 37                                   | 1 000                                             | EUR | 4 416                                             | PLN | 2025-09-15                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 108                                  | 1 000                                             | EUR | 4 396                                             | PLN | 2025-02-11                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 26                                   | 900                                               | EUR | 4 029                                             | PLN | 2026-02-27                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -2                                   | 550                                               | EUR | 2 432                                             | PLN | 2026-01-07                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 45                                   | 3 930                                             | EUR | 16 855                                            | PLN | 2025-01-16                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 49                                   | 500                                               | EUR | 2 240                                             | PLN | 2025-09-17                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 2                                    | 500                                               | EUR | 2 225                                             | PLN | 2026-02-27                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 64                                   | 1 000                                             | EUR | 4 514                                             | PLN | 2026-02-27                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 29                                   | 550                                               | EUR | 2 522                                             | PLN | 2026-09-28                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 73                                   | 1 100                                             | EUR | 5 060                                             | PLN | 2026-09-28                       |

| Na dzień 31.12.2024 |                                  |                               |                                      |                                                                                 |                                                        |                   |
|---------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|
| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego    | Cel otwarcia pozycji          | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych                              | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
| Pozycja długa       | EURO-BOBL FUTURE 06/03/25 (OEHS) | sprawne zarządzanie portfelem | 10 072                               | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR        | Nie dotyczy                                            | 2025-03-06        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 04.05.2027               | sprawne zarządzanie portfelem | 852                                  | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności roczne wg stopy 2,855%   | 21 500                                                 | 2027-05-04        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 06.09.2028               | sprawne zarządzanie portfelem | 78                                   | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności roczne wg stopy 4,547%   | 4 000                                                  | 2028-09-06        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 08.09.2026               | sprawne zarządzanie portfelem | 139                                  | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności roczne wg stopy 4,695%   | 10 000                                                 | 2026-09-08        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 09.05.2028               | sprawne zarządzanie portfelem | -161                                 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności roczne wg stopy 5,24%    | 5 000                                                  | 2028-05-09        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 14.08.2028               | sprawne zarządzanie portfelem | 60                                   | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności roczne wg stopy 4,555%   | 3 000                                                  | 2028-08-14        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 17.05.2028               | sprawne zarządzanie portfelem | -269                                 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności roczne wg stopy 5,28%    | 8 000                                                  | 2028-05-17        |
| Pozycja długa       | IRS PLN 29.05.2029               | sprawne zarządzanie portfelem | -145                                 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND<br>Płatności półroczne wg stopy 5,27% | 4 000                                                  | 2029-05-29        |

NOTA NR 7 – TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

|                                                 | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|-------------------------------------------------|------------|------------|
| I. Transakcje reverse repo / buy-sell back*     | 0          | 13 089     |
| II. Transakcje repo / sell-buy back**           | 139 332    | 125 721    |
| III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych  | 0          | 0          |
| IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych | 0          | 0          |

\* Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

\*\* Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę transakcji praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Subfunduszu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2025 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| Pozycja bilansowa | 30.06.2025                                 |                                  |                                               |                                  |                                    |            |                                         |              |
|-------------------|--------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------|-----------------------------------------|--------------|
|                   | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Należności | Transakcje reverse repo / buy-sell back | Zobowiązania |
| PLN               | 318 725                                    | 318 725                          | 162 826                                       | 162 187                          | 5 750                              | 439        | 0                                       | 142 888      |
| EUR               | 66 563                                     | 66 563                           | 30 484                                        | 28 049                           | 10 417                             | 0          | 0                                       | 1 695        |
| USD               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 283                                | 0          | 0                                       | 0            |

Na dzień 31 grudnia 2024 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| Pozycja bilansowa | 31.12.2024                                 |                                  |                                               |                                  |                                    |            |                                         |              |
|-------------------|--------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------|-----------------------------------------|--------------|
|                   | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Należności | Transakcje reverse repo / buy-sell back | Zobowiązania |
| PLN               | 229 590                                    | 229 590                          | 192 112                                       | 190 983                          | 4 396                              | 439        | 13 089                                  | 128 985      |
| EUR               | 112 535                                    | 112 535                          | 16 807                                        | 15 078                           | 275                                | 0          | 0                                       | 816          |
| USD               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 132                                | 0          | 0                                       | 0            |

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

| Składniki lokat            | 01.01.2025 - 30.06.2025 |                  | 01.01.2024 - 31.12.2024 |                  | 01.01.2024 - 30.06.2024 |                  |
|----------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
|                            | Zrealizowane            | Niezrealizowane* | Zrealizowane            | Niezrealizowane* | Zrealizowane            | Niezrealizowane* |
| Dłużne papiery wartościowe | 0                       | 292              | 26                      | 9                | 0                       | 141              |
| Instrumenty pochodne       | 2 535                   | 706              | 8 938                   | -3 838           | 6 100                   | -3 691           |

\* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

| Składniki lokat            | 01.01.2025 - 30.06.2025 |                  | 01.01.2024 - 31.12.2024 |                  | 01.01.2024 - 30.06.2024 |                  |
|----------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
|                            | Zrealizowane            | Niezrealizowane* | Zrealizowane            | Niezrealizowane* | Zrealizowane            | Niezrealizowane* |
| Dłużne papiery wartościowe | -2 267                  | 1 511            | -3 163                  | 1 747            | -1 122                  | 797              |
| Instrumenty pochodne       | -557                    | -120             | -1 898                  | -2               | -1 184                  | -61              |

\* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat" | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2024 - 30.06.2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                             | -1 821                  | -1 808                  | -784                    |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                          | 1 034                   | 4 293                   | 128                     |
| <b>RAZEM</b>                                                                              | <b>-787</b>             | <b>2 485</b>            | <b>-656</b>             |

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat" | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2024 - 30.06.2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                  | 2 447                   | 2 029                   | 1 052                   |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                               | 2 467                   | 2 543                   | 3 734                   |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                   | <b>4 914</b>            | <b>4 572</b>            | <b>4 786</b>            |

| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do subfunduszu 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: | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2024 - 30.06.2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność                                                                                                                                                                                                                       | 0                       | 0                       | 0                       |
| 2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym                                                                                                                                                                                  | 0                       | 0                       | 0                       |
| 3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym                                                                                                                                                                               | 0                       | 0                       | 0                       |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>0</b>                | <b>0</b>                | <b>0</b>                |

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Subfundusz.

#### NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU (w tys. złotych)

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu przez Subfundusz jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

|                                                                                          | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2024 - 30.06.2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł) | 1 067                   | 1 922                   | 919                     |

#### 1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wyłącznie wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfundusz zgodnie z jego Statutem.

#### 2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

| WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA                             | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2024 - 30.06.2024 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Część stała wynagrodzenia                              | 2 166                   | 4 075                   | 1 982                   |
| 2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu | 0                       | 9                       | 9                       |
| <b>RAZEM</b>                                              | <b>2 166</b>            | <b>4 084</b>            | <b>1 991</b>            |

#### NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

|                                                                        | 31.12.2024 | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Wartość aktywów netto w tys. zł                                        | 439 574    | 390 665    | 416 046    |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa |            |            |            |
| A                                                                      | 318,08     | 299,32     | 269,54     |
| A2                                                                     | -          | -          | -          |

## INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

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

Po dniu bilansowym nie ujawniły się znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

### 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu.

### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu.

### 6. Ujawnienia dotyczące wyceny aktywów i zobowiązań według wartości godziwej

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

| ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ<br>SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI<br>GODZIWEJ | 30.06.2025                           |                                    |                                                                                                                                                      |                                    |                                                                                  |                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                       | Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku    |                                    | Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni |                                    | Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne |                                    |
|                                                                                                       | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł                                                                                                                 | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł                                             | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>I. Aktywa</b>                                                                                      | <b>385 288</b>                       | <b>85,45</b>                       | <b>163 595</b>                                                                                                                                       | <b>36,28</b>                       | <b>29 715</b>                                                                    | <b>6,59</b>                        |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                                            | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| 2. Składniki lokat                                                                                    | 385 288                              | 85,45                              | 163 595                                                                                                                                              | 36,28                              | 29 715                                                                           | 6,59                               |
| Akcje                                                                                                 | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                                | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Prawa do akcji                                                                                        | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Prawa poboru                                                                                          | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Kwity depozytowe                                                                                      | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Listy zastawne                                                                                        | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                            | 385 288                              | 85,45                              | 160 521                                                                                                                                              | 35,60                              | 29 715                                                                           | 6,59                               |
| Instrumenty pochodne                                                                                  | 0                                    | 0,00                               | 3 074                                                                                                                                                | 0,68                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                                   | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Jednostki uczestnictwa                                                                                | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                              | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą      | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Wierzytelności                                                                                        | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                          | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Weksle                                                                                                | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Depozyty                                                                                              | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Waluty                                                                                                | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |

| ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ<br>SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI<br>GODZIWEJ | 30.06.2025                           |                                    |                                                                                                                                                      |                                    |                                                                                  |                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                       | Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku    |                                    | Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni |                                    | Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne |                                    |
|                                                                                                       | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł                                                                                                                 | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł                                             | Procentowy udział w aktywach netto |
| Nieruchomości                                                                                         | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Statki morskie                                                                                        | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Inne                                                                                                  | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| 3. Pozostałe aktywa                                                                                   | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                               | <b>0</b>                             | <b>0,00</b>                        | <b>1 108</b>                                                                                                                                         | <b>0,25</b>                        | <b>0</b>                                                                         | <b>0,00</b>                        |
| Instrumenty pochodne                                                                                  | 0                                    | 0,00                               | 1 108                                                                                                                                                | 0,25                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Inne                                                                                                  | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |

Na dzień 30 czerwca 2025 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 43,12%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wynosił 15,33%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

| ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ<br>SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI<br>GODZIWEJ | 31.12.2024                           |                                    |                                                                                                                                                      |                                    |                                                                                  |                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                       | Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku    |                                    | Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni |                                    | Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne |                                    |
|                                                                                                       | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł                                                                                                                 | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł                                             | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>I. Aktywa</b>                                                                                      | <b>342 125</b>                       | <b>77,83</b>                       | <b>179 055</b>                                                                                                                                       | <b>40,73</b>                       | <b>29 864</b>                                                                    | <b>6,79</b>                        |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                                            | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| 2. Składniki lokat                                                                                    | 342 125                              | 77,83                              | 179 055                                                                                                                                              | 40,73                              | 29 864                                                                           | 6,79                               |
| Akcje                                                                                                 | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                                | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Prawa do akcji                                                                                        | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Prawa poboru                                                                                          | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Kwity depozytowe                                                                                      | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Listy zastawne                                                                                        | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                            | 342 125                              | 77,83                              | 176 197                                                                                                                                              | 40,08                              | 29 864                                                                           | 6,79                               |
| Instrumenty pochodne                                                                                  | 0                                    | 0,00                               | 2 858                                                                                                                                                | 0,65                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                                   | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Jednostki uczestnictwa                                                                                | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                              | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą      | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Wierzytelności                                                                                        | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                          | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Weksle                                                                                                | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Depozyty                                                                                              | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Waluty                                                                                                | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Nieruchomości                                                                                         | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Statki morskie                                                                                        | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Inne                                                                                                  | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| 3. Pozostałe aktywa                                                                                   | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                               | <b>0</b>                             | <b>0,00</b>                        | <b>577</b>                                                                                                                                           | <b>0,13</b>                        | <b>0</b>                                                                         | <b>0,00</b>                        |
| Instrumenty pochodne                                                                                  | 0                                    | 0,00                               | 577                                                                                                                                                  | 0,13                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Inne                                                                                                  | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |

Na dzień 31 grudnia 2024 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 47,65%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wynosił 25,60%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

- Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne**

Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego. Zależność między wartością instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. W przypadku instrumentów towarowych zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do przeceny samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Subfundusz może ponieść straty, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne;
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

- Ryzyko płynności lokat**

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w inne niż zdematerializowane Papiery Wartościowe.

- Ryzyko stóp procentowych**

Dla instrumentów dłużnych jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Subfunduszu.

Szczegóły dotyczące ryzyka stopy procentowej posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

- Ryzyko niewypłacalności emitentów, których Papiery Wartościowe są przedmiotem lokat Subfunduszu**

Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Subfundusz, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów przez Subfundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

Szczegóły dotyczące ryzyka kredytowego posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

- Ryzyko modelu wyceny**

W przypadku instrumentów dłużnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

#### Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w 1 nodzie objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego.

| PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ | 01.01.2025 - 30.06.2025                      |                                              | 01.01.2024 - 31.12.2024                      |                                              |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                             | Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł | Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł | Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł | Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł |
| <b>I. Aktywa</b>                                                            | <b>16 896</b>                                | <b>3 858</b>                                 | <b>28 918</b>                                | <b>38 138</b>                                |
| Akcje                                                                       | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Warranty subskrypcyjne                                                      | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Prawa do akcji                                                              | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Prawa poboru                                                                | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Kwity depozytowe                                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Listy zastawne                                                              | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Dłużne papiery wartościowe                                                  | 16 896                                       | 3 858                                        | 28 918                                       | 38 138                                       |
| Instrumenty pochodne                                                        | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                         | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Jednostki uczestnictwa                                                      | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                    | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |

| PRZENIESIENIA POMIEDZY POZIOMIEM 1 A POZIOMIEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ                    | 01.01.2025 - 30.06.2025                      |                                              | 01.01.2024 - 31.12.2024                      |                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                  | Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł | Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł | Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł | Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Weksle                                                                                           | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Depozyty                                                                                         | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Waluty                                                                                           | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Nieruchomości                                                                                    | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Statki morskie                                                                                   | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Inne                                                                                             | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                          | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                     |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |

Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej oraz opis procesu wyceny prowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

#### Poziom 2 wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

#### Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ             | METODA (TECHNIKA) WYCENY                                                                                                   | OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKcje FX FORWARD, FX SWAP           | Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji FX Forward, FX Swap. | Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, rynkowe stawki punktów swapowych, płaszczyzny zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP.              |
| POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – CIRS, IRS, FRA                           | Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności.                                    | Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji FRA, IRS, basis swap.                                                                       |
| OBLIGACJE KORPORACYJNE                                                    | Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka.                                                                               | Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji IRS oraz spready kredytowe ustalone w odniesieniu do cen transakcji obserwowanych na rynku. |
| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – GOLDMAN SACHS 6,5% 18.03.2029 (XS2708216697) | Wycena wg ceny ofertowej na dzień bilansowy publikowanej przez wystawcę instrumentu.                                       | Cena ofertowa publikowana przez wystawcę instrumentu.                                                                                                                                                 |

#### Poziom 3 wartości godziwej

#### Opis procesu i technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tej kategorii zaklasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku oraz nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny opartego o dane obserwowalne na rynku.

Zgodnie z zapisami w Polityce Rachunkowości, jeżeli w wyniku kontroli zostanie stwierdzone duże prawdopodobieństwo istotnej zmiany wartości godziwej składnika lokat oraz w przypadku gdy od ustalenia ostatniej ceny rynkowej lub ustalenia wartości godziwej w oparciu o cenę zakupu lub sprzedaży upłynął pełny miesiąc kalendarzowy wartość godziwą szacuje się w oparciu o model przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta. Przy konstrukcji modeli, Towarzystwo kieruje się zasadą, aby w procesie wyceny w maksymalnym stopniu wykorzystywać dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Dla papierów wartościowych, które

- nie są notowane na rynku publicznym,
- nie mają transakcji (albo brak danych o takich transakcjach w dostępnych dla Towarzystwa źródłach danych) na rynku OTC (ryнку transakcji pozagiełdowych i transakcji bezpośrednich),
- ani dla których nie można znaleźć porównywalnych papierów wartościowych, które miałyby dostępne stosowne dane transakcyjne,

konieczne jest przygotowanie modelu, który działałby częściowo w oparciu o dane nieobserwowalne.

Modele z 3 poziomu wartości godziwej są uzgadniane z depozytariuszem Subfunduszu oraz podlegają regularnym przeglądom wewnętrznym w celu weryfikacji ich bieżącej adekwatności do potrzeb wyceny funduszy.

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | METODA (TECHNIKA) WYCENY                                                                                                                                             | CZYNNIK NIEOBSERWOWALNY                                                                             |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| OBLIGACJE SAMORZĄDOWE                                         | Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka. Krzywa rentowności zbudowana jest w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego oraz rynku transakcji IRS. | Spread kredytowy wyznaczane w oparciu o kwotowania zbierane od dilerów obligacji (domy maklerskie). |

Wrażliwość wyceny na zmianę nieobserwowalnych czynników wchodzących do wyceny:

Na dzień 30 czerwca 2025 r.:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE<br>WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | WRAŻLIWOŚĆ NA ZMIANĘ CZYNNIKA                                                                                                                                                                               |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| OBLIGACJE SAMORZĄDOWE *)                                         | <ul style="list-style-type: none"><li>Zmiana w przypadku uwzględnienia nowych kwotowań dla danej obligacji ma proporcjonalny wpływ na jej wycenę. Kwotowania są indywidualne dla danej obligacji.</li></ul> |

\*) Wskazany powyżej opis wrażliwości w odniesieniu do danej obligacji jest adekwatny również w odniesieniu do obligacji samorządowych, których wrażliwość była prezentowana na dzień 31 grudnia 2024 r.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2025 r.:

| UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE<br>OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA<br>POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI<br>GODZIWEJ | Wartość<br>na<br>poprzedni<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł | 01.01.2025 - 30.06.2025                                         |                                                                                      |         |           |        |             |                                                     |                                                       |                | Wartość<br>na dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------|--------|-------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------|
|                                                                                                           |                                                               | Łączny<br>zysk lub<br>strata<br>ujęta w<br>wyniku z<br>operacji | Pozycja wyniku z<br>operacji                                                         | Nabycia | Sprzedaże | Emisje | Rozliczenia | Przeniesienia<br>z poziomu 2<br>i 1 do<br>poziomu 3 | Przeniesienia<br>z poziomu 3<br>do poziomu 2<br>lub 1 | Inne<br>zmiany |                                               |
| I. Aktywa                                                                                                 | 29 864                                                        | 1 023                                                           |                                                                                      | 0       | 0         | 0      | 1 172       | 0                                                   | 0                                                     | 0              | 29 715                                        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                                | 29 864                                                        | 1 023                                                           | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe | 0       | 0         | 0      | 1 172       | 0                                                   | 0                                                     | 0              | 29 715                                        |
| II. Zobowiązania                                                                                          | 0                                                             | 0                                                               |                                                                                      | 0       | 0         | 0      | 0           | 0                                                   | 0                                                     | 0              | 0                                             |

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła -28 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.:

| UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE<br>OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA<br>POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI<br>GODZIWEJ | Wartość<br>na<br>poprzedni<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł | 01.01.2024 - 31.12.2024                                         |                                                                                      |         |           |        |             |                                                     |                                                       |                | Wartość<br>na dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------|--------|-------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------|
|                                                                                                           |                                                               | Łączny<br>zysk lub<br>strata<br>ujęta w<br>wyniku z<br>operacji | Pozycja wyniku z<br>operacji                                                         | Nabycia | Sprzedaże | Emisje | Rozliczenia | Przeniesienia<br>z poziomu 2<br>i 1 do<br>poziomu 3 | Przeniesienia<br>z poziomu 3<br>do poziomu 2<br>lub 1 | Inne<br>zmiany |                                               |
| I. Aktywa                                                                                                 | 36 059                                                        | 2 875                                                           |                                                                                      | 10 006  | 0         | 0      | 19 076      | 0                                                   | 0                                                     | 0              | 29 864                                        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                                | 36 059                                                        | 2 875                                                           | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe | 10 006  | 0         | 0      | 19 076      | 0                                                   | 0                                                     | 0              | 29 864                                        |
| II. Zobowiązania                                                                                          | 0                                                             | 0                                                               |                                                                                      | 0       | 0         | 0      | 0           | 0                                                   | 0                                                     | 0              | 0                                             |

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła 338 tys. zł.

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

| WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ<br>SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU<br>EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z<br>TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI | 30.06.2025                              |                                        | 31.12.2024                              |                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem | Wartość na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                                                                                                                                     | 0                                       | 0,00                                   | 13 089                                  | 2,30                                   |
| 2. Składniki lokat                                                                                                                                                                             | 0                                       | 0,00                                   | 0                                       | 0,00                                   |
| Listy zastawne                                                                                                                                                                                 | 0                                       | 0,00                                   | 0                                       | 0,00                                   |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                                                                                                                     | 0                                       | 0,00                                   | 0                                       | 0,00                                   |
| Wierzytelności                                                                                                                                                                                 | 0                                       | 0,00                                   | 0                                       | 0,00                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                                                                                                                   | 0                                       | 0,00                                   | 0                                       | 0,00                                   |
| Weksle                                                                                                                                                                                         | 0                                       | 0,00                                   | 0                                       | 0,00                                   |
| Depozyty                                                                                                                                                                                       | 0                                       | 0,00                                   | 0                                       | 0,00                                   |
| Inne                                                                                                                                                                                           | 0                                       | 0,00                                   | 0                                       | 0,00                                   |
| 3. Pozostałe aktywa                                                                                                                                                                            | 0                                       | 0,00                                   | 0                                       | 0,00                                   |

| WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI | 30.06.2025                           |                                           | 31.12.2024                           |                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                          | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem |
| 1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back                                                                                                                                              | 139 332                              | 96,37                                     | 125 721                              | 96,86                                     |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek                                                                                                                                            | 0                                    | 0,00                                      | 0                                    | 0,00                                      |
| 3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych                                                                                                                                | 0                                    | 0,00                                      | 0                                    | 0,00                                      |

#### 7. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na dzień 30 czerwca 2025 r. na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe.

#### 8. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2025 r. w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość.

#### 9. Informacje o aktywach subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Subfundusz posiadał obligacje oraz należności, w odniesieniu do których minął termin płatności nominału oraz odsetek:

| Nazwa aktywa                                                         | Nazwa emitenta/dłużnika                                | Termin wykupu | Wartość nominalna w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Zmiana wartości w okresie sprawozdawczym w tys. zł. |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Obligacje KANIA (2019-06-24) seria F Opcja (PLZPMHK00044)            | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI | 2019-06-24    | 560                         | 0                                                  | 0                                                   |
| Obligacje KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)                              | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI | 2019-07-08    | 3 760                       | 0                                                  | 0                                                   |
| Obligacje PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185)                    | PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI     | 2020-01-31    | 410                         | 0                                                  | 0                                                   |
| Obligacje PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193)                    | PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI     | 2020-01-31    | 311                         | 0                                                  | 0                                                   |
| Obligacje PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201)                    | PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI     | 2020-06-30    | 1 565                       | 0                                                  | 0                                                   |
| Należności z tytułu niewykupionych obligacji EFH S.A. (PLEFH0000014) | Centrum Windykacji i Egzekucji Kredytowej Sp. z o.o.   | 2013-12-04    | 928                         | 439                                                | -42                                                 |

#### 10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Weryfikacja przestrzegania ustawowych ograniczeń inwestycyjnych odbywa się w każdym dniu roboczym. W przypadku zidentyfikowania przekroczenia ustawowego ograniczenia inwestycyjnego podejmowane są niezwłoczne działania mające na celu dostosowania ekspozycji do ustawowego ograniczenia inwestycyjnego z uwzględnieniem interesów uczestników Subfunduszu.

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

26.08.2025 Rafał Madej Prezes Zarządu

Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego

(podpis)

26.08.2025 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu

Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego

(podpis)

|            |                         |                                                       |                                                                                    |
|------------|-------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 26.08.2025 | Rafał Matulewicz        | Wiceprezes Zarządu                                    | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |
| 26.08.2025 | Renata Wanat-Szelenbaum | Wiceprezes Zarządu                                    | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |
| 26.08.2025 | Małgorzata Serafin      | Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |