OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Dłużny, na które składa się:

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 4 014 926 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 3 505 679 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 132 745 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 220 789 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w półrocznym sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Robert Hörberg	Prezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Tymoteusz Paleczny	Wiceprezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Anna Bąkała	Członek Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Katarzyna Witek	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*

Sprawozdanie jednostkowe sporządzone zostało w wersji elektronicznej, podpisy złożone zostały w formie kwalifikowanych podpisów elektronicznych.

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2026 roku

ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Dłużny Składniki lokat na dzień 30 czerwca 2026 (w tys. złotych)	**30.06.2026**			**31.12.2025**		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	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	3 852 684	4 014 461	95,95	3 284 566	3 394 515	96,19
Instrumenty pochodne	0	465	0,01	0	3 492	0,09
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
Łącznie	**3 852 684**	**4 014 926**	**95,96**	**3 284 566**	**3 398 007**	**96,28**

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								**224**	**188**	**222**	**0,01**
a) Obligacje								**224**	**188**	**222**	**0,01**
PS1026; ISIN: PL0000113460	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	224	188	222	0,01
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								**3 887 294**	**3 852 496**	**4 014 239**	**95,94**
a) Obligacje								**3 887 294**	**3 852 496**	**4 014 239**	**95,94**
CZK0636; ISIN: CZ0001007355	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Republika Czeska	2036-06-03	Stałe 3,60%	1 772,00	345 000	555 349	567 163	13,56
DS0432; ISIN: PL0000113783	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	75 500	56 835	64 421	1,54
DS0436; ISIN: PL0000119087	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2036-04-25	Stałe 5,25%	1 000,00	110 000	106 322	110 934	2,65
DS1029; ISIN: PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	83 923	93 920	81 580	1,95
DS1030; ISIN: PL0000112736	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	6 316	6 224	5 579	0,13
DS1033; ISIN: PL0000115291	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	431 000	442 056	475 639	11,37
DS1034; ISIN: PL0000116851	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	419 000	400 934	430 929	10,30
DS1035; ISIN: PL0000118188	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	377 546	370 048	384 708	9,19
FPC0630; ISIN: PL0000500278	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	252 500	243 339	230 211	5,50

FPC0631; ISIN: PL0000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	36 500	35 876	36 160	0,86
HGB0731; ISIN: HU0000407317	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2031-07-23	Stałe 6,75%	121,00	300 000	35 818	41 991	1,00
HUF0830; ISIN: HU0000403696	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2030-08-21	Stałe 3,00%	121,00	143	18	16	0,00
IZ0836; ISIN: PL0000117024	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	472 497	450 237	487 763	11,66
PS0130; ISIN: PL0000117370	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	525 000	515 181	547 034	13,07
PS0131; ISIN: PL0000118519	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	150 000	147 632	152 586	3,65
PS0730; ISIN: PL0000117990	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	50 000	49 725	52 146	1,25
PS0731; ISIN: PL0000118998	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2031-07-25	Stałe 4,00%	1 000,00	100 000	96 917	100 646	2,41
ROE0730; ISIN: XS2364199757	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	4 296,30	8 500	29 987	33 767	0,81
ROE0739; ISIN: XS3021378388	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2039-07-11	Stałe 6,75%	4 296,30	10 000	46 003	49 111	1,17
ROE1229; ISIN: XS2262211076	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-12-02	Stałe 1,375%	4 296,30	9 395	41 682	37 347	0,89
WS0429; ISIN: PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	25 000	31 834	26 280	0,63
WZ1129; ISIN: PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	99 474	96 559	98 228	2,35
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**100**	**0**	**0**	**0,00**
RXU6; ISIN: DE000F3A9ET3	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	EUX Eurex	Niemcy	EURDE8Y10Y6F	100	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**6 885 069 000**	**0**	**-4 662**	**0,01**
Forward EUR PLN 16.09.2026 (FXEURPLN16092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	4 213 000	0	-189	0,00
Forward EUR PLN 17.08.2026 (FXEURPLN17082026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	271 000	0	-15	0,00
Forward EUR PLN 20.07.2026 (FXEURPLN20072026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	648 000	0	0	0,00
Forward EUR PLN 26.08.2026 (FXEURPLN26082026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	27 162 000	0	-1 337	0,00
FX Swap CZK PLN 01.07.2026 14.09.2026 (FSCZKPLN0107202614092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	CZK	789 023 000	0	-43	0,00
FX Swap CZK PLN 26.06.2026 14.09.2026 (FSCZKPLN2606202614092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	CZK	2 314 042 000,0000	0	-540	0,00
FX Swap EUR PLN 18.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN1805202617082026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	608 000	0	-25	0,00
FX Swap EUR PLN 20.04.2026 20.07.2026 (FSEURPLN2004202620072026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	5 972 000	0	-267	0,00
FX Swap HUF PLN 19.05.2026 21.07.2026 (FSHUFPLN1905202621072026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	HUF	3 328 130 000,0000	0	-1 182	0,00
IRS PLN 17.09.2031 (SW17092031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LCH.Clearnet Limited	Wielka Brytania	stopa procentowa WIBOR6M	45 000 000	0	-579	0,00
IRS PLN 17.09.2036 (SW17092036N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LCH.Clearnet Limited	Wielka Brytania	stopa procentowa WIBOR6M	50 000 000	0	-389	0,00
IRS PLN 17.09.2036 (SW17092036N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LCH.Clearnet Limited	Wielka Brytania	stopa procentowa WIBOR6M	50 000 000	0	-387	0,00
IRS PLN 17.09.2036 (SW17092036N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LCH.Clearnet Limited	Wielka Brytania	stopa procentowa WIBOR6M	50 000 000	0	-173	0,00

IRS PLN 19.03.2031 (SW19032031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LCH.Clearnet Limited	Wielka Brytania	stopa procentowa WIBOR6M	20 000 000	0	-1	0,00
IRS PLN 19.06.2030 (SW19062030N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LCH.Clearnet Limited	Wielka Brytania	stopa procentowa WIBOR6M	100 000 000	0	133	0,00
IRS PLN 19.06.2030 (SW19062030N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LCH.Clearnet Limited	Wielka Brytania	stopa procentowa WIBOR6M	100 000 000	0	332	0,01

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	289 000	279 215	266 371	6,36
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0
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

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
DS0436; ISIN: PL0000119087	50 425	1,21
DS1034; ISIN: PL0000116851	71 992	1,72
DS1035; ISIN: PL0000118188	50 949	1,22
Forward EUR PLN 17.08.2026 (FXEURPLN17082026N001)	-15	0,00
Forward EUR PLN 20.07.2026 (FXEURPLN20072026N001)	0	0,00
FX Swap CZK PLN 01.07.2026 14.09.2026 (FSCZKPLN0107202614092026N001)	-43	0,00
FX Swap CZK PLN 26.06.2026 14.09.2026 (FSCZKPLN2606202614092026N001)	-540	0,00
FX Swap EUR PLN 18.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN1805202617082026N001)	-25	0,00
FX Swap EUR PLN 20.04.2026 20.07.2026 (FSEURPLN2004202620072026N001)	-267	0,00
FX Swap HUF PLN 19.05.2026 21.07.2026 (FSHUFPLN1905202621072026N001)	-1 182	0,00
IZ0836; ISIN: PL0000117024	72 262	1,72

Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Dłużny Bilans na dzień 30 czerwca 2026 roku (w tys. złotych)		
	30.06.2026	**31.12.2025**
I. Aktywa	**4 183 730**	**3 528 872**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	85 775	80 968
2. Należności	83 029	49 897
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 748 090	3 092 589
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	266 836	305 418
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**678 051**	**243 982**
III. Aktywa netto (I-II)	**3 505 679**	**3 284 890**
IV. Kapitał funduszu	**1 489 746**	**1 401 702**
1. Kapitał wpłacony	9 523 667	9 318 237
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 033 921	-7 916 535
V. Dochody zatrzymane	**1 924 463**	**1 840 652**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 375 975	1 306 839
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	548 488	533 813
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**91 470**	**42 536**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**3 505 679**	**3 284 890**
Liczba jednostek uczestnictwa	**1 493 915,2270**	**1 455 846,0620**
A	1 493 915,2270	1 455 846,0620
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**2 346,64**	**2 256,34**
A	2 346,64	2 256,34

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.
Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa prezentowaną w PLN.

Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Dłużny Rachunek wyniku z operacji (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku			
	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 – 30.06.2025
I. Przychody z lokat	**79 894**	**133 368**	**62 739**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	78 720	133 368	62 739
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 162	0	0
4. Pozostałe	12	0	0
II. Koszty funduszu	**10 758**	**18 737**	**10 708**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	2 499	4 656	2 232
- stała część wynagrodzenia	2 499	4 656	2 232
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	359	290	80
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	7 871	7 246	3 418
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	6 492	4 948
12. Pozostałe	29	53	30
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**10 758**	**18 737**	**10 708**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**69 136**	**114 631**	**52 031**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**63 609**	**164 824**	**88 254**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 675	4 177	-19 047
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	48 934	160 647	107 301
- z tytułu różnic kursowych	11 619	423	-16 596
VII. Wynik z operacji	**132 745**	**279 455**	**140 285**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**	**0**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**90,30**	**194,72**	**98,78**
A	90,30	194,72	98,78

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.
Wszystkie pozycje w tys. zł poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa prezentowanym w PLN.

Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Dłużny Zestawienie zmian w aktywach netto (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku		
	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto	**220 789**	**384 255**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 284 890	2 900 635
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	132 745	279 455
a) przychody z lokat netto	69 136	114 631
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 675	4 177
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	48 934	160 647
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	132 745	279 455
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	88 044	104 800
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	205 430	382 418
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-117 386	-277 618
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	220 789	384 255
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 505 679	3 284 890
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 360 378	3 105 186
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**38 069,1650**	**48 877,0039**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	38 069,1650	48 877,0039
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	89 786,5495	177 923,9985
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	51 717,3845	129 046,9946
c) saldo zmian	38 069,1650	48 877,0039
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 493 915,2270	1 455 846,0620
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 821 241,3393	6 731 454,7898
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 327 326,1123	5 275 608,7278
c) saldo zmian	1 493 915,2270	1 455 846,0620
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 256,34	2 061,62
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2 346,64	2 256,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,00	9,44
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2 214,98	2 042,76
- data wyceny	2026-03-30	2025-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2 346,64	2 257,01
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2 346,64	2 256,56
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto*, w tym:	**0,17**	**0,16**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,15	0,15
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,01
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.
**Dane w ujęciu rocznym*

Noty objaśniające

Nota I – Polityka Rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:
1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych,
4. Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych,
5. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o liczbie jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Podstawą zapisu w księgach rachunkowych Subfunduszy są dowody księgowe.
2. Operacje dotyczące Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszy w okresie, którego dotyczą.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszy według ceny nabycia z uwzględnieniem prowizji maklerskiej. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
4. O ile do godziny 12:00 w dniu następującym po dniu wyceny brak jest potwierdzenia transakcji nabycia lub zbycia składników lokat zawartej przez Fundusz / Subfundusz w dniu wyceny, transakcja taka uwzględniana jest w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań. W przypadku braku potwierdzenia transakcji na rynku międzybankowym w dniu rozliczenia transakcji, transakcja wprowadzana jest do ksiąg w dniu rozliczenia transakcji na podstawie potwierdzenie zawarcia transakcji z kontrpartnerem za pośrednictwem sytemu Bloomberg.
5. Składniki lokat Subfunduszy otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (Highest In First Out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupienia.

7. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
8. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 5.
9. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
10. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy
12. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
14. Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w rozdziałach opisujących Wycenę Aktywów Funduszu (oraz Subfunduszy) statutów Subfunduszy oraz składniki, dla których do godziny 12:00 w dniu następującym po dniu wyceny brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
16. Operacje dotyczące Subfunduszy ujmuje się 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 funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe
18. Koszty pokrywane przez Subfundusze opisane są w statutach Funduszy w rozdziałach dot. rodzajów, maksymalnej wysokości, sposobu kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusze, w tym Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

    Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzy się każdego dnia w danym roku obrotowym, w ciężar kosztów operacyjnych Funduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.

    Rezerwy na koszty oraz Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane są w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

    Dla funduszy otwartych na początku każdego miesiąca ustalane podstawy kosztów zarachowywanych na każdy Dzień Wyceny. Postawy potwierdzane są przez Depozytariusza.

    Postawą kosztów jest wartość płatności (dokonanej na podstawie faktury lub wynikającej z umowy) dokonanej w poprzednim okresie rozliczeniowym dotyczącej danego kosztu.

    TFI może w drodze uchwały Zarządu podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów i wydatków związanych z działalnością prowadzoną przez poszczególne Subfundusze.
19. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii wyznaczonej zgodnie z ustępem 20.

20. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ust. 19.
21. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Fundusz zgodnie z zasadą HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Funduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa.
22. Działając zgodnie z brzmieniem art. 146 ust. 7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to Towarzystwo. Obowiązek ten Towarzystwo realizuje poprzez naliczanie w funduszu inwestującym pełnej kwoty opłaty za zarządzanie w wysokości określonej statutem lub Uchwałą Zarządu, a następnie korygowanie jej w części odpowiadającej wartości instrumentu funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący o wartość opłaty za zarządzanie pobieranej w funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.
    W przypadku, gdyby w funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący, pobrane zostało wynagrodzenie zmienne od wyników Towarzystwa w zakresie zarządzania tym funduszem, to wysokość tego wynagrodzenia w części naliczonej od aktywów zainwestowanych w ten fundusz przez fundusz inwestujący zostanie potrącona z rezerwy na stałą opłatę za zarządzanie.
    Obowiązek ustawowy realizowany jest w każdym oficjalnym dniu wyceny począwszy od pierwszej wyceny oficjalnej funduszu inwestującego, następującej po dniu nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.
    Pomniejszenie opłaty liczone jest od dnia nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.
    Pomniejszenie opłaty przestaje być naliczane od dnia umorzenia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.
    Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru uczestników wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

<u>Metody wyceny, przyjęte kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań</u>

§ 1

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.
3. Na Dzień Wyceny Subfunduszu dokonuje się:
    - wyceny Aktywów Subfunduszu,
    - ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu,
    - ustalenia Wartości Aktywów Netto / Subfunduszu przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dane kategorie jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa podzieloną przez ilość danej kategorie jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny. Na potrzeby określenia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny nie są uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym / wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w Dniu Wyceny.
6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
    6.1. cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);

6.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);

6.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modeli wyceny opartych o dane nieobserwowalne (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).

7. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 6.2 i 6.3 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
   Uzgodnienie modelu lub metody wyceny Aktywa Funduszu przeprowadza się przed wprowadzeniem danego Aktywa po raz pierwszy do portfela Funduszu lub przed zastosowaniem po raz pierwszy nowej (zmienionej) metody lub modelu wyceny.
8. Modele wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 6.2 i 6.3 podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz w roku.
9. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
   1) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
   2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

   stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
10. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej.

§ 2

Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

1. Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższych punktów, będą wyceniane następujące kategorie lokat Funduszu:
   1) akcje;
   2) prawa do akcji;
   3) prawa poboru;
   4) kwity depozytowe;
   5) listy zastawne;
   6) warranty subskrypcyjne;
   7) dłużne papiery wartościowe;
   8) instrumenty pochodne;
   9) certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
   1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
      a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
      b) w przypadku, gdy na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego z godziny 16:30.
   2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1), a dany instrument posiada notowania w jednym z systemów brokerskich zatwierdzonych przez Towarzystwo, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu transakcyjnego ze wskazaniem koszyka obrotu;
   3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1), i 2) , zastosowana zostanie wartość z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN), o ile jest dostępna dla danego instrumentu;

4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
5) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z § 1 ust. 6
6) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarby Państw, Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
   a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
   b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
   c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji (inny niż papiery dłużne) wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2) ,
   d) w przypadku, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie ppkt. a), b), c) dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą cenę instrumentu udostępnioną przez serwis informacyjny Bloomberg (wartość z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN). Bloomberg Generic Prices (BGN) jest to cena określona przez Bloomberg'a, uznana rynkowo cena instrumentu finansowego (ang. „market consensus pricing"). Jest to cena ustalana na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców. Klasyfikowana jest jako poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Jeżeli wartość z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej,
   e) dla instrumentów dłużnych innych niż emitowane przez Skarb Państwa, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie ppkt. a), b), c), d) i których kwotowania dostępne są w systemach brokerskich zatwierdzonych przez Towarzystwo pobierane są kwotowania z ostatniej sesji matchingowej w takim systemie;
   f) w przypadku objęcia nowej emisji nieskarbowych, krajowych papierów dłużnych ocena aktywności rynku zorganizowanego wykonywana będzie na podstawie danych wolumenowych po zakończeniu pierwszego pełnego miesiąca kalendarzowego notowania; w okresie między dniem nabycia a dniem weryfikacji instrumenty te będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego

Za składniki lokat notowane na aktywnym rynku uznaje się składniki lokat, dla których rynek główny wyznaczony został zgodnie z ppkt. a)- e).

7) Na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego przeprowadzana jest analiza aktywności rynku dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy.
   Do analizy przyjmowane są wyłącznie rynki, dla których ceny są publikowane w autoryzowanych serwisach informacyjnych.

8) Kryterium aktywności rynków:
   a) Dla papierów udziałowych, w tym ETF, uznaje się, że dany rynek spełnia kryteria dla aktywnego rynku, jeżeli łącznie spełnione są poniższe warunki:
      - rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik;
      - wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 6, był wyższy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.

      W kolejnym miesiącu ponownie następuje analiza czy nie pojawił się aktywny rynek,
   b) Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter uznaje się za rynek aktywny,
   c) Dla dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez PFR i BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 za rynek aktywny uznaje się kwotowania w systemach brokerskich, o ile znajdują się na liście zatwierdzonych przez Towarzystwo systemów brokerskich; w przypadku braku zatwierdzonych systemów brokerskich, instrumenty te wyceniane będą się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego,
   d) Dla papierów dłużnych wyemitowanych przez krajowych emitentów na rynku krajowym, innych niż emitowane przez Skarb Państwa oraz dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez PFR i BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19, uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeżeli wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wystąpiło co najmniej 10 dni transakcyjnych danego instrumentu finansowego i wartość obrotu w wysokości minimum 100 tysięcy PLN,
   e) jeżeli w wyniku analizy przeprowadzonej przez TFI, pomimo spełnienia kryterium opisanego w podpunkcie a) i d), rynek może zostać uznany za nieaktywny lub w przypadku braku spełnienia kryterium rynek może zostać uznany za aktywny, w szczególnie uzasadnionych przypadkach po uzgodnieniu z Depozytariuszem,
   f) Bony skarbowe bez względu na rynek i segment notowań klasyfikowane są do rynku nieaktywnego,
   g) Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych i inne instrumenty finansowe o podobnej charakterystyce, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa typu ETF, dla których istnieją rynki aktywne oraz jednocześnie dostępne są wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny, podstawowym sposobem wyceny jest NAV a w przypadku jego braku do wyceny przyjmuje się ceny z rynków aktywnych,
   h) Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania typu ETF, dla których istnieją rynki aktywne przyjmuje się ceny z rynków aktywnych.
9) Dla dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych w PLN przez Skarb Państwa, notowanych na rynku Treasury Bond Spot, dla których organizowana jest sesja fixingowa (16.30), rynkiem głównym jest Treasury Bond Spot.

   Dla papierów wyemitowanych w PLN przez Skarb Państwa, dla których nie jest organizowana procedura fixing zastosowana zostanie wartość z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN).

   Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są wartości z Fixingu ani z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) Bloomberg Generic Price (BGN) wówczas do wyceny zastosowana zostanie wartość publikowana jako TBSP.fixPrice, o ile jest dostępna dla danego instrumentu;

   Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z powyższymi zapisami, może zostać przyjęta wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, jednak nie dłużej niż przez 5 dni roboczych.

TBSP.fixPrice - Kurs referencyjny publikowany przez BondSpot. Jest to wartość ustalana na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców. Klasyfikowana jest jako poziom 1 hierarchii wartości godziwej.
Jeżeli wartość BGN i TBSP.fixPrice nie są publikowane z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, w innym przypadku obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3.

10) Dla dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarby Państw w walucie innej niż PLN oraz dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty inne niż Skarby Państw w walucie innej niż PLN dla których udostępniane są ceny w serwisie informacyjnym Bloomberg rynkiem głównym jest wartość z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN). Jeżeli wartość z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, lub brak jest publikacji wartości BGN przez 5 dni roboczych obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3. w przypadku ponownej dostępności wartości BGN jest ona ponownie rynkiem głównym.
11) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
12) Do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
13) Kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku
Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczek papierów wartościowych, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3 w szczególności w oparciu o model wartości likwidacyjnej.
2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
   a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
   b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości godziwej dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3 w szczególności w oparciu o model wartości likwidacyjnej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych

wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej;

c) przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

3) akcje i kwity depozytowe:
   a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,
   b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej;
5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; a będą to modele:
   a) w przypadku kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty,
   b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3;

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Przegląd ww. metod odbywa się nie rzadziej niż raz w roku.

W przypadku instrumentów dłużnych emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa, dla których ogłoszono zawieszenie notowań w związku z przedterminowym wykupem, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, w innym przypadku obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3.

Instrumenty dłużne, które po raz pierwszy wchodzą do ksiąg rachunkowych i dla których nie ma aktywnego rynku do dnia rozliczenia transakcji zakupu wyceniane będą w koszcie nabycia. Od

pierwszego dnia po rozliczeniu transakcji instrumenty te wyceniane będą w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3.
W sytuacji gdy dłużny papier wartościowy przechodzi z rynku aktywnego na nieaktywny, w ciągu maksymalnie 2 dni roboczych zostanie wyznaczony spread, których jest jedną z danych wejściowych do modelu, o którym mowa w § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3. Od następnego dnia roboczego instrumenty te wyceniane będą w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3. Do tego czasu instrument ten będzie wyceniany wg ostatniego dostępnego kursu.
W przypadku zapisów na papiery wartościowe nowych emisji dniem wprowadzenia do ksiąg jest potwierdzenie przydziału, rejestracja w KDPW lub potwierdzenie zawarcia transakcji. Od dnia wprowadzenia transakcji, instrument wyceniany jest zgodnie z metodami wyceny opisanymi powyżej.

Pożyczki papierów wartościowych

1. Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę, w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, z zastrzeżeniem, że dla transakcji reverse repo / buy-sell back oraz depozytów bankowych nie stosuje się premii odzwierciedlającej ryzyko kredytowe emitenta), a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
2. Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty EUR.

Wypłata dochodów

Wypłata dochodów odbywa się na zasadach i w terminach określonych w Statucie Subfunduszy.

Opis procesu oraz częstotliwość dokonywania przeglądu poszczególnych wycen aktywów niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku

Przynajmniej raz do roku dokonywany jest przegląd wycen aktywów niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku.
W przypadku instrumentów innych niż niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wartość wynikająca z modelu odnoszona jest do ostatniej wartości ustalonej na aktywnym rynku lub do wartości publikowanych w systemach brokerskich.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości
W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie finansowe, nie było zmian zasad rachunkowości.

Nota - II Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu zbytych lokat	80 659	49 897
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, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	2 370	0
Razem	**83 029**	**49 897**

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	139 814	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	530 384	220 903
Z tytułu instrumentów pochodnych	5 127	21 596
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	981
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	511	482
Pozostałe zobowiązania	2 215	20
Razem	**678 051**	**243 982**

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2026		31.12.2025	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
I. Banki:			**85 775**		**80 968**
Bank Pekao SA	PLN	1 862	1 862	1 217	1 217
Bank Pekao SA	EUR	0	0	0	1

Bank Pekao SA	HUF	906	11	0	0
Bank Pekao SA	RON	1	1	1	1
Bank Pekao SA	USD	1	3	1	3
Biuro Maklerskie mBanku	EUR	4 869	20 917	4 091	17 292
Biuro Maklerskie mBanku	GBP	976	4 868	652	3 154
Biuro Maklerskie mBanku	USD	50	187	50	179
JP Morgan Chase	PLN	29 938	29 938	31 778	31 778
JP Morgan Chase	EUR	6 514	27 988	6 469	27 343
		01.01.2026 – 30.06.2026		**01.01.2025 - 31.12.2025**	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			**90 363**		**85 363**
	PLN	38 909	38 909	41 949	41 949
	CZK	1 513	265	0	0
	EUR	11 113	47 157	9 625	40 842
	GBP	726	3 552	395	1 938
	HUF	25 065	295	16 203	177
	RON	1	1	408	342
	USD	51	184	30	115
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		**30.06.2026**		**31.12.2025**	
		nie dotyczy		nie dotyczy	

Nota - V Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:

	30.06.2026		**31.12.2025**	
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Udział procentowy w aktywach**	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w aktywach**
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	**4 014 461**	**95,95**	**3 394 515**	**96,19**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	3 748 090	89,59	3 092 589	87,64
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	98 228	2,35	249 659	7,06
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	266 371	6,36	301 926	8,55
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	36 160	0,86	35 899	1,02

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały wszystkie dłużne papiery wartościowe.

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmiennym kuponem.

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

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	**4 014 461**	**95,95**	**3 394 515**	**96,19**
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w aktywach**	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w aktywach**
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	3 748 090	89,59	3 092 589	87,64
- Polska	3 018 695	72,16	2 511 014	71,15
- Republika Czeska	567 163	13,56	384 892	10,91
- Rumunia	120 225	2,87	112 042	3,18
- Węgry	42 007	1,00	84 641	2,40
Papiery komercyjne	266 371	6,36	301 926	8,55

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	30.06.2026	31.12.2025
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
Depozyty O/N	0	0
Należności	83 029	49 897

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

	30.06.2026	31.12.2025
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	783 372	629 547
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	139 815	0

Dla Subfunduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie, którego uznane byłoby za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego Na dzień bilansowy ryzyko walutowe subfunduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nie przekraczającej limitu otwartej pozycji.

4. Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Subfunduszu jak również procedury i regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, jak również od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji. Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor ds. Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.

   W celu pomiaru ryzyka płynności akcji Towarzystwo dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym składniku lokat do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym składniku. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest m. in. wewnętrzny rating emitentów. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o złożonych przez uczestników zleceniach nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień 30.06.2026									
Instrument pochodny	**Typ zajętej pozycji**	**Rodzaj instrumentu pochodnego**	**Cel otwarcia pozycji**	**Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)**	**Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)**		**Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)**		**Data zapadalności**
Forward EUR PLN 20.07.2026 (FXEURPLN20072026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	648	EUR	2 786	PLN	2026-07-20
Forward EUR PLN 17.08.2026 (FXEURPLN17082026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-15	271	EUR	1 152	PLN	2026-08-17
Forward EUR PLN 26.08.2026 (FXEURPLN26082026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-1 337	27 162	EUR	115 623	PLN	2026-08-26
Forward EUR PLN 16.09.2026 (FXEURPLN16092026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-189	4 213	EUR	17 968	PLN	2026-09-16
FX Swap EUR PLN 20.04.2026 20.07.2026 (FSEURPLN2004202620072026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-267	5 972	EUR	25 409	PLN	2026-07-20
FX Swap HUF PLN 19.05.2026 21.07.2026 (FSHUFPLN1905202621072026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-1 182	3 328 130	HUF	39 052	PLN	2026-07-21
FX Swap EUR PLN 18.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN1805202617082026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-25	608	EUR	2 592	PLN	2026-08-17
FX Swap CZK PLN 26.06.2026 14.09.2026 (FSCZKPLN2606202614092026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-540	2 314 042	CZK	409 794	PLN	2026-09-14
FX Swap CZK PLN 01.07.2026 14.09.2026 (FSCZKPLN0107202614092026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-43	139 815	PLN	789 023	CZK	2026-07-01
					789 023	CZK	139 870	PLN	2026-09-14

Na dzień 30.06.2026							
Instrument pochodny	**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**
RXU6; ISIN: DE000F3A9ET3	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	54 709	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Nie dotyczy	2026-09-08
IRS PLN 19.06.2030 (SW19062030N002)	Pozycja długa	IRS PLN 19.06.2030	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	133	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 4,074%	100 000	2030-06-19
IRS PLN 19.06.2030 (SW19062030N003)	Pozycja długa	IRS PLN 19.06.2030	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	332	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 3,879%	100 000	2030-06-19

IRS PLN 19.03.2031 (SW19032031N001)	Pozycja krótka	IRS PLN 19.03.2031	zabezpieczenie portfela	-1	Płatności roczne wg stopy 4,31% Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M	20 000	2031-03-19
IRS PLN 17.09.2031 (SW17092031N001)	Pozycja długa	IRS PLN 17.09.2031	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-579	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 4,17%	45 000	2031-09-17
IRS PLN 17.09.2036 (SW17092036N001)	Pozycja długa	IRS PLN 17.09.2036	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-389	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 4,379%	50 000	2036-09-17
IRS PLN 17.09.2036 (SW17092036N002)	Pozycja długa	IRS PLN 17.09.2036	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-387	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 4,3255%	50 000	2036-09-17
IRS PLN 17.09.2036 (SW17092036N003)	Pozycja długa	IRS PLN 17.09.2036	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-173	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności półroczne wg stopy 4,2825%	50 000	2036-09-17

Na dzień 31.12.2025

Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 432	26 322	EUR	112 734	PLN	2026-01-13
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	323	EUR	1 366	PLN	2026-01-13
Forward EUR PLN 20.01.2026 (FXEURPLN20012026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 558	21 393	EUR	92 054	PLN	2026-01-20
Forward EUR PLN 20.01.2026 (FXEURPLN20012026N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-295	74 992	PLN	17 659	EUR	2026-01-20
Forward CZK PLN 27.01.2026 (FXCZKPLN27012026N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-31	5 720	PLN	32 563	CZK	2026-01-27
Forward CZK PLN 27.01.2026 (FXCZKPLN27012026N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-49	56 983	CZK	9 905	PLN	2026-01-27
Forward CZK PLN 27.01.2026 (FXCZKPLN27012026N003)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	13	7 150	PLN	41 000	CZK	2026-01-27
FX Swap EUR PLN 17.11.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1711202519012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	128	6 906	EUR	29 339	PLN	2026-01-19
FX Swap EUR PLN 15.12.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1512202519012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	3	404	EUR	1 711	PLN	2026-01-19
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 19.01.2026 (FSEURPLN2212202519012026N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	19	4 537	PLN	1 077	EUR	2026-01-19
FX Swap CZK PLN 24.10.2025 27.01.2026 (FSCZKPLN2410202527012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-119	378 521	CZK	66 003	PLN	2026-01-27

FX Swap CZK PLN 27.10.2025 27.01.2026 (FSCZKPLN2710202527012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-122	1 276 281	CZK	222 826	PLN	2026-01-27
FX Swap CZK PLN 20.11.2025 27.01.2026 (FSCZKPLN2011202527012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	339	475 769	CZK	83 450	PLN	2026-01-27
FX Swap HUF PLN 19.12.2025 27.01.2026 (FSHUFPLN1912202527012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-1 300	7 381 103	HUF	79 548	PLN	2026-01-27

Na dzień 31.12.2025							
Instrument pochodny	**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**
RXH6; ISIN: DE000F2MGDC1	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	229 160	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Nie dotyczy	2026-03-10
IRS PLN 21.03.2029 (SW21032029N001)	Pozycja długa	IRS PLN 21.03.2029	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-2 649	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 3,6285%	150 000	2029-03-21
IRS PLN 20.03.2030 (SW20032030N001)	Pozycja długa	IRS PLN 20.03.2030	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-263	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 4,751%	100 000	2030-03-20
IRS PLN 19.06.2030 (SW19062030N001)	Pozycja długa	IRS PLN 19.06.2030	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-5 976	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 4,604%	100	2030-06-19
IRS PLN 19.06.2030 (SW19062030N002)	Pozycja długa	IRS PLN 19.06.2030	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-512	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 4,074%	100 000	2030-06-19
IRS PLN 19.06.2030 (SW19062030N003)	Pozycja długa	IRS PLN 19.06.2030	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-312	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 3,879%	100 000	2030-06-19
IRS PLN 19.12.2035 (SW19122035N003)	Pozycja długa	IRS PLN 19.12.2035	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-3 544	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 4,294%	50 000	2035-12-19
IRS PLN 19.12.2035 (SW19122035N004)	Pozycja długa	IRS PLN 19.12.2035	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-6 424	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 4,245%	50 000	2035-12-19

Nota - VII Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	30.06.2026	31.12.2025
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	**0**	**0**
II. Transakcje repo / sell-buy back	**530 384**	**220 903**
III. Udzielone przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	**0**	**0**
IV. Zaciągnięte przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	**0**	**0**

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

W bieżącym okresie sprawozdawczym i w poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał kredytów i pożyczek.

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**85 775**		**80 968**
PLN	31 800	31 800	32 995	32 995
EUR	11 383	48 905	10 560	44 636
GBP	976	4 868	652	3 154
HUF	906	11	0	0
RON	1	1	1	1
USD	50	190	51	182
Należności		**83 029**		**49 897**
PLN	83 029	83 029	49 897	49 897
Transakcje reverse repo / buy-sell back		**0**		**0**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**3 748 090**		**3 092 589**
PLN	3 018 693	3 018 693	2 511 015	2 511 015
CZK	3 200 694	567 163	2 204 422	384 892
EUR	27 984	120 226	26 508	112 041
HUF	3 471 736	42 008	7 717 086	84 641
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**266 836**		**305 418**
PLN	266 836	266 836	301 926	301 926
CZK	0	0	2 010	351
EUR	0	0	743	3 141
Zobowiązania		**678 051**		**243 982**
PLN	534 638	534 638	242 065	242 065
CZK	792 314	140 398	1 844	322
EUR	427	1 833	70	295
HUF	97 686	1 182	118 527	1 300

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	16 455	11 619	2 336	1 980	2 023	12

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-2 376	0	-48 317	-1 557	-28 603	-16 608

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 30.06.2026	kurs w stosunku do zł na 31.12.2025	waluta
Korona czeska	0,1772	0,1746	CZK
Euro	4,2963	4,2267	EUR
Funt szterling	4,9887	4,8399	GBP
Forint węgierski	1,2100	1,0968	100 HUF
Lej rumuński	0,8190	0,8291	RON
Dolar amerykański	3,7708	3,6016	USD

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 249	-64 929	-60 761
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-21 574	69 106	41 714
RAZEM	**14 675**	**4 177**	**-19 047**

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 973	166 584	92 732
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 961	-5 937	14 569
RAZEM	**48 934**	**160 647**	**107 301**

TABELA III

Wypłata dochodów	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Dochód wypłacony - przychody	0	0	0
2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0	0	0
RAZEM	**0**	**0**	**0**

TABELA IV

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	**01.01.2026 - 30.06.2026**	**01.01.2025 - 31.12.2025**	**01.01.2025 - 30.06.2025**
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
RAZEM	**0**	**0**	**0**

Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych.
Nie dotyczy.

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
   Nie dotyczy.
2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
   Nie dotyczy.
3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	**01.01.2026 - 30.06.2026**	**01.01.2025 - 31.12.2025**	**01.01.2025 - 30.06.2025**
1. Część stała wynagrodzenia	2 499	4 656	2 232
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0	0
RAZEM	**2 499**	**4 656**	**2 232**

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	**3 505 679**	**3 284 890**	**2 900 635**	**2 738 173**
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**2 346,64**	**2 256,34**	**2 061,62**	**1 978,73**

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.
   Brak.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.
   Brak.
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 ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026						31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne		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	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	**3 748 090**	**106,91**	**266 836**	**7,61**	**0**	**0,00**	**3 092 589**	**94,15**	**305 418**	**9,30**	**0**	**0,00**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	3 748 090	106,91	266 836	7,61	0	0,00	3 092 589	94,15	305 418	9,30	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	3 748 090	106,91	266 371	7,60	0	0,00	3 092 589	94,15	301 926	9,19	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	465	0,01	0	0,00	0	0,00	3 492	0,11	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

inwestowania mające siedzibę za granicą												
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	**0**	**0,00**	**5 125**	**0,15**	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**	**21 596**	**0,66**	**0**	**0,00**
Instrumenty pochodne	0	0,00	5 125	0,15	0	0,00	0	0,00	21 596	0,66	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	30.06.2026	31.12.2025
	7,61	**9,30**

Z instrumentami, dla których nie jest identyfikowany aktywny rynek wiążą się poniższe ryzyka:

- Ryzyko modelu – ryzyko przyjęcia w wycenie instrumentu niewłaściwych metod lub założeń (w szczególności dotyczących spreadu kredytowego)
- Podwyższone ryzyko płynności - wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez istotnego wpływu na ich cenę
- Ryzyko rynkowe – dla niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych jest to ryzyko dotyczące instrumentu bazowego
- Ryzyko kredytowe - związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań.

Szczegóły dotyczące ryzyk posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	**Procentowy udział w aktywach ogółem**	**Wartość na dzień bilansowy w tys. zł**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00
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	30.06.2026		31.12.2025	
	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	530 384	78,22	220 903	90,54
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

WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ INNYMI METODAMI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiązaniach ogółem
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	85 775	2,05	80 968	2,29
2. Należności	83 029	1,98	49 897	1,41
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	142 540	21,03	1 483	0,61

3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

PRZENIESIENIA POMIEDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
	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
I. Aktywa	**0**	**0**	**0**	**0**
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	0	0	0	0
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
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
II. Zobowiązania	**0**	**0**	**0**	**0**
Instrumenty pochodne	0	0	0	0

Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej wynikają ze zmiany rynku wyceny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Wybór rynku na nowy miesiąc dokonany przez Księgowość Funduszu potwierdzany jest przez Depozytariusza przed rozpoczęciem wyceny za pierwszy dzień tego miesiąca.

Podstawą wyboru rynku głównego są:

1) wolumen obrotu na danym składniku lokat lub
2) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
4) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
5) możliwość dokonania przez fundusz transakcji na danym rynku.

Szczegółowy opis znajduje się w Polityce Rachunkowości.

W przypadku braku możliwości skorzystania z cen rynkowych dany instrument przechodzi do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. W przypadku dłużnych papierów wartościowych przejście na 2 poziom hierarchii wartości godziwej oznacza wycenę przy pomocy modelu wyceny Discounted Cash Flow (dalej: model DCF).

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

Model wyceny DCF polega na dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych z danego papieru za pomocą bieżącej struktury stóp procentowych z uwzględnieniem premii odzwierciedlającej ryzyko kredytowe emitenta (dalej: spreadu).

Spready wyznaczane są na podstawie ostatnich dostępnych danych finansowych opublikowanych przez emitentów, jak również w oparciu o dane wejściowe z transakcji na rynku zorganizowanym oraz rynku międzybankowym (OTC). Spready wyznaczane są także w przypadku zaistnienia istotnego zdarzenia mającego wpływ na sytuację finansową emitenta oraz w przypadku nabycia nowego instrumentu nienotowanego na aktywnym rynku.

3d) Subfundusz nie stosuje wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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 wystąpiły błędy podstawowe.

5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

Nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na aktywach Subfunduszu nie są ustanowione zastawy rejestrowe.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej
Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
Brak.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.
W Subfunduszu monitorowane są zgodności limitów ustawowych i statutowych. W przypadku przekroczenia limitów podejmowane są wymagane działania dostosowujące oraz przekazywane są wymagane raporty do Komisji Nadzoru Finansowego.
W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych.
Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym.
Na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.