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 Krótkoterminowych Obligacji, 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 1 018 785 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 1 033 938 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 25 463 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 38 972 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 Krótkoterminowych Obligacji 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	138 254	139 084	13,44	126 254	127 392	12,78
Dłużne papiery wartościowe	844 902	879 616	85,01	832 109	861 195	86,40
Instrumenty pochodne	0	85	0,01	0	395	0,04
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	**983 156**	**1 018 785**	**98,46**	**958 363**	**988 982**	**99,22**

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IBH0630; ISIN: XS3398380207	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2030-06-10	Zmienne 4,73%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	24	12 000	12 035	1,16
IBH0928; ISIN: XS2895060809	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-09-11	Zmienne 4,25%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	35	17 500	17 698	1,71
MBH0627; ISIN: PLMLNBH00014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Millennium Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2027-06-11	Zmienne 4,43%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	16 154	16 154	16 220	1,57
MBH0929; ISIN: PLRHNHP00631	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2029-09-17	Zmienne 4,60%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	40	20 000	20 006	1,94
MBH1129; ISIN: PLMLNBH00022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Millennium Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2029-11-05	Zmienne 4,65%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	22 500	22 500	22 640	2,19
PEOH730; ISIN: PLBPHHP00366	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny SA	Polska	2030-07-25	Zmienne 4,76%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	13 600	13 600	13 697	1,32

PHP0328; ISIN: XS2787873541	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-03-22	Zmienne 4,40%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	23	11 500	11 522	1,11
PHP0728; ISIN: XS2854926701	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-07-04	Zmienne 4,40%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	50	25 000	25 266	2,44
Razem										**52 426**	**138 254**	**139 084**	**13,44**

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								**0**	**0**	**0**	**0,00**
a) Obligacje								**0**	**0**	**0**	**0,00**
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								**861 297**	**844 902**	**879 616**	**85,01**
a) Obligacje								**861 297**	**844 902**	**879 616**	**85,01**
BGK0330E; ISIN: XS3026019334	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-03-18	Stałe 3,25%	4 296,30	2 000	8 360	8 746	0,85
BGKU1028; ISIN: XS2711511795	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stałe 6,25%	3 770,80	1 500	6 347	5 940	0,57

DS1030; ISIN: PL0000112736	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	50 000	39 101	44 171	4,27
FPC0332; ISIN: PL0000500476	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 3,72%	1 000,00	74 400	70 231	72 264	6,98
FPC0631; ISIN: PL0000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	180 000	172 823	178 323	17,24
IZ0831; ISIN: PL0000117743	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 075,45	10 000	9 457	10 624	1,03
NZ0936; ISIN: PL0000118980	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa	Polska	2036-09-25	Zmienne 3,53398%	1 000,00	20 000	17 971	17 789	1,72
POL0230U; ISIN: US857524AF94	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa	Polska	2030-02-12	Stałe 4,875%	3 770,80	2 397	9 614	9 322	0,90
PS0130; ISIN: PL0000117370	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	20 000	19 497	20 839	2,01
PS0131; ISIN: PL0000118519	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	10 000	9 837	10 172	0,98
PS0728; ISIN: PL0000115192	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	56 000	58 774	63 664	6,15
PS0729; ISIN: PL0000116760	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	30 000	29 052	31 760	3,07
PS0730; ISIN: PL0000117990	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	83 000	81 628	86 562	8,37
PS0731; ISIN: PL0000118998	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2031-07-25	Stałe 4,00%	1 000,00	32 000	31 377	32 207	3,11
WS0429; ISIN: PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	13 000	12 976	13 666	1,32
WZ0330; ISIN: PL0000117198	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	119 000	115 414	117 902	11,40

WZ0528; ISIN: PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	100	96	100	0,01
WZ0533; ISIN: PL0000115028	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa	Polska	2033-05-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	500	460	488	0,05
WZ0930; ISIN: PL0000118170	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	31 000	30 142	30 565	2,95
WZ1127; ISIN: PL0000114559	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	100	98	100	0,01
WZ1128; ISIN: PL0000115697	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	11 000	10 596	10 951	1,06
WZ1129; ISIN: PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	84 800	81 645	83 737	8,09
WZ1131; ISIN: PL0000113213	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2031-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	30 500	29 406	29 724	2,87
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						**0**	**0**	**0**	**0,00**
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**16 426 000**	**0**	**-566**	**0,01**
Forward USD PLN 24.09.2026 (FXUSDPLN24092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	USD	4 065 000	0	-550	0,00
Forward USD PLN 27.07.2026 (FXUSDPLN27072026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	22 000	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 20.04.2026 20.07.2026 (FSEURPLN2004202620072026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	2 265 000	0	-101	0,00

FX Swap USD PLN 29.06.2026 14.09.2026 (FSUSDPLN2906202614092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	74 000	0	1	0,00
IRS PLN 19.03.2031 (SW19032031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LCH.Clearnet Limited	Wielka Brytania	stopa procentowa WIBOR6M	10 000 000	0	84	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	**257 900**	**257 761**	**265 273**	**25,64**
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
Forward USD PLN 27.07.2026 (FXUSDPLN27072026N001)	0	0,00
FPC0631; ISIN: PL0000500328	19 813	1,92
FX Swap EUR PLN 20.04.2026 20.07.2026 (FSEURPLN2004202620072026N001)	-101	0,00
FX Swap USD PLN 29.06.2026 14.09.2026 (FSUSDPLN2906202614092026N001)	1	0,00
PEOH730; ISIN: PLBPHHP00366	13 697	1,32
WZ0930; ISIN: PL0000118170	12 818	1,24

Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Bilans na dzień 30 czerwca 2026 roku (w tys. złotych)		
	30.06.2026	**31.12.2025**
I. Aktywa	**1 034 664**	**996 732**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 459	7 750
2. Należności	420	0
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	629 029	612 254
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	389 756	376 728
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**726**	**1 766**
III. Aktywa netto (I-II)	**1 033 938**	**994 966**
IV. Kapitał funduszu	**269 857**	**256 348**
1. Kapitał wpłacony	8 195 450	8 155 111
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 925 593	-7 898 763
V. Dochody zatrzymane	**743 904**	**718 828**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	554 349	533 033
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	189 555	185 795
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**20 177**	**19 790**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 033 938**	**994 966**
Liczba jednostek uczestnictwa	**501 512,3234**	**494 875,5942**
A	501 512,3234	494 875,5942
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**2 061,64**	**2 010,54**
A	2 061,64	2 010,54

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 Krótkoterminowych Obligacji 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	**21 946**	**51 202**	**26 404**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	21 946	51 202	26 404
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	**630**	**954**	**453**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	402	776	380
- stała część wynagrodzenia	402	776	380
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	22	42	21
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	1	15	14
11. Ujemne saldo różnic kursowych	202	121	38
12. Pozostałe	3	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**630**	**954**	**453**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**21 316**	**50 248**	**25 951**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**4 147**	**16 363**	**6 625**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 760	18 032	14 665
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	387	-1 669	-8 040
- z tytułu różnic kursowych	795	-1 725	-1 637
VII. Wynik z operacji	**25 463**	**66 611**	**32 576**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**	**0**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**51,10**	**133,43**	**64,90**
A	51,10	133,43	64,90

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 Krótkoterminowych Obligacji 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	**38 972**	**53 408**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	994 966	941 558
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	25 463	66 611
a) przychody z lokat netto	21 316	50 248
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 760	18 032
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	387	-1 669
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	25 463	66 611
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:	13 509	-13 203
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	40 339	50 198
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-26 830	-63 401
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	38 972	53 408
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 033 938	994 966
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 014 271	970 257
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**6 636,7291**	**-6 722,9145**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	6 636,7291	-6 722,9145
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 842,8753	25 939,4488
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 206,1462	32 662,3633
c) saldo zmian	6 636,7291	-6 722,9145
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	501 512,3234	494 875,5942
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 853 313,7007	6 833 470,8253
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 351 801,3773	6 338 595,2311
c) saldo zmian	501 512,3234	494 875,5942
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	2 010,54	1 877,11
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2 061,64	2 010,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,54	7,11
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2 011,19	1 877,41
- data wyceny	2026-01-02	2025-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2 061,64	2 010,21
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2 061,64	2 010,21
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto*, w tym:	**0,08**	**0,08**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,08	0,08
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
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	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, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	420	0
Należności z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	420	0
Razem	**420**	**0**

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	651	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	1 691
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	75	75
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	**726**	**1 766**

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:			**15 459**		**7 750**
Bank Pekao SA	PLN	13 101	13 101	6 006	6 006
Bank Pekao SA	EUR	0	0	3	11
Bank Pekao SA	USD	1	3	45	163
JP Morgan Chase	PLN	1 055	1 055	300	300
JP Morgan Chase	EUR	303	1 300	300	1 270
		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:			**8 797**		**4 852**
	PLN	7 482	7 482	4 565	4 565
	EUR	303	1 284	58	247
	USD	9	31	10	40
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:	**1 018 700**	**98,45**	**988 587**	**99,18**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	629 029	60,79	612 254	61,43
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	291 356	28,16	308 516	30,95
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	389 671	37,66	376 333	37,75
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	389 671	37,66	376 333	37,75

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

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe oraz listy zastawne 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	**1 018 700**	**98,45**	**988 587**	**99,18**
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:	614 343	59,37	597 685	59,97
- Polska	614 343	59,37	597 685	59,97
Papiery komercyjne	265 273	25,64	263 510	26,43
Listy zastawne	139 084	13,44	127 392	12,78

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	420	0

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	25 312	25 083
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	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 USD PLN 27.07.2026 (FXUSDPLN27072026N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	83	PLN	22	USD	2026-07-27
Forward USD PLN 24.09.2026 (FXUSDPLN24092026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-550	4 065	USD	14 775	PLN	2026-09-24
FX Swap EUR PLN 20.04.2026 20.07.2026 (FSEURPLN2004202620072026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-101	2 265	EUR	9 637	PLN	2026-07-20
FX Swap USD PLN 29.06.2026 14.09.2026 (FSUSDPLN2906202614092026N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	1	278	PLN	74	USD	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**
IRS PLN 19.03.2031 (SW19032031N001)	Pozycja długa	IRS PLN 19.03.2031	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	84	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 3,755%	10 000	2031-03-19

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 USD PLN 28.01.2026 (FXUSDPLN28012026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	352	4 068	USD	15 006	PLN	2026-01-28
FX Swap EUR PLN 17.11.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1711202519012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	43	2 316	EUR	9 839	PLN	2026-01-19
FX Swap EUR PLN 15.12.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1512202519012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	0	19	EUR	80	PLN	2026-01-19

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	**0**	**0**
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		**15 459**		**7 750**
PLN	14 156	14 156	6 306	6 306
EUR	303	1 300	303	1 281
USD	1	3	45	163
Należności		**420**		**0**
PLN	420	420	0	0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		**0**		**0**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**629 029**		**612 254**
PLN	605 020	605 020	588 615	588 615
EUR	2 036	8 746	2 079	8 789
USD	4 048	15 263	4 123	14 850
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**389 756**		**376 728**
PLN	389 755	389 755	376 333	376 333
EUR	0	0	10	43
USD	0	1	98	352
Zobowiązania		**726**		**1 766**
PLN	75	75	1 766	1 766
EUR	24	101	0	0
USD	146	550	0	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.06.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.06.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	795	0	50	0	80

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.06.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.06.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-1 053	-1 775	-1 053	-1 717

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
Euro	4,2963	4,2267	EUR
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	01.06.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 468	4 863	2 801
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 292	13 169	11 864
RAZEM	**3 760**	**18 032**	**14 665**

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	01.06.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-396	6 861	1 582
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	783	-8 530	-9 622
RAZEM	**387**	**-1 669**	**-8 040**

TABELA III

Wypłata dochodów	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.06.2025 - 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**	**01.06.2025 - 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**	**01.06.2025 - 30.06.2025**
1. Część stała wynagrodzenia	402	776	380
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0	0
RAZEM	**402**	**776**	**380**

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	**1 033 938**	**994 966**	**941 558**	**903 425**
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**2 061,64**	**2 010,54**	**1 877,11**	**1 772,06**

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	**629 029**	**60,84**	**389 756**	**37,70**	**0**	**0,00**	**612 254**	**61,54**	**376 728**	**37,86**	**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	629 029	60,84	389 756	37,70	0	0,00	612 254	61,54	376 728	37,86	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	139 084	13,45	0	0,00	0	0,00	127 392	12,80	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	629 029	60,84	250 587	24,24	0	0,00	612 254	61,54	248 941	25,02	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	85	0,01	0	0,00	0	0,00	395	0,04	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	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

wspólnego 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**	**651**	**0,06**	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
Instrumenty pochodne	0	0,00	651	0,06	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

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	30.06.2026	31.12.2025
	37,70	**37,86**

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	0	0,00	0	0,00
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	15 459	1,49	7 750	0,78
2. Należności	420	0,04	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	75	10,33	1 766	100,00

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.