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 Papierów Nieskarbowych, 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 496 245 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 503 946 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 11 035 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 7 657 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 Papierów Nieskarbowych 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	11 458	11 557	2,27	11 458	11 615	2,34
Dłużne papiery wartościowe	476 299	484 591	95,24	462 902	467 571	94,13
Instrumenty pochodne	0	97	0,02	0	2 434	0,49
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	**487 757**	**496 245**	**97,53**	**474 360**	**481 620**	**96,96**

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
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	5	2 500	2 528	0,50
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	4	2 000	2 001	0,39
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	2 250	2 250	2 264	0,44
PEOH302; ISIN: PLBPHHP00267	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny SA	Polska	2027-02-24	Zmienne 4,47%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 000	3 008	3 052	0,60
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	1 700	1 700	1 712	0,34
Razem										**6 959**	**11 458**	**11 557**	**2,27**

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								**7 099**	**19 052**	**19 126**	**3,77**
a) Obligacje								**7 099**	**19 052**	**19 126**	**3,77**
EFE0327; ISIN: XS1575640054	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Energa Finance AB	Polska	2027-03-07	Stałe 2,125%	4 296,30	3 081	13 252	13 263	2,61
TLP0527; ISIN: PLO338400032	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Toyota Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-05-10	Zmienne 4,94%	100 000,00	18	1 800	1 816	0,36
VWFS015; ISIN: PLO309000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 5,29%	1 000,00	4 000	4 000	4 047	0,80
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								**112 934**	**457 247**	**465 465**	**91,47**
a) Obligacje								**112 934**	**457 247**	**465 465**	**91,47**
ALR0628; ISIN: PLALIOR00276	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank SA	Polska	2028-06-09	Zmienne 5,93%	500 000,00	9	4 500	4 587	0,90
ALR0630; ISIN: PLALIOR00391	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank SA	Polska	2030-06-14	Zmienne 5,51%	500 000,00	10	5 000	5 000	0,98
BCR1131E; ISIN: AT0000A3QMW9	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Banca Comerciala Romana S.A.	Rumunia	2031-11-25	Zmienne 4,00%	429 630,00	16	6 810	6 959	1,37
BGK0335E; ISIN: XS2902087423	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-03-13	Stałe 3,875%	4 296,30	1 800	7 705	7 936	1,56
BGK0339E; ISIN: XS2778274410	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2039-03-13	Stałe 4,375%	4 296,30	970	4 125	4 314	0,85

BGKU0533; ISIN: XS2625207571	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	3 770,80	4 856	19 565	18 755	3,69
BNP0529E; ISIN: FR0013422011	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	BNP Paribas	Francja	2029-05-28	Zmienne 1,375%	429 630,00	18	7 251	7 370	1,45
BOS0735; ISIN: PLBOS0000324	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2035-07-29	Zmienne 6,71%	500 000,00	1	500	525	0,10
BOS1228; ISIN: PLBOS0000316	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2028-12-20	Zmienne 6,37%	500 000,00	5	2 500	2 524	0,50
BST0831; ISIN: PLBEST000481	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Best SA	Polska	2031-08-28	Zmienne 6,95%	1 000,00	2 000	2 000	2 013	0,40
BUL0728; ISIN: XS2367164576	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bulgarian Energy Holding EAD	Bułgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	4 296,30	2 000	9 155	8 513	1,67
CES0328E; ISIN: XS2676413235	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ceska Sporitelna AS	Republika Czeska	2028-03-08	Zmienne 5,737%	429 630,00	21	9 417	9 350	1,84
CEZ0534E; ISIN: XS3373524050	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	CEZ A.S.	Republika Czeska	2034-05-27	Stałe 4,375%	4 296,30	600	2 533	2 655	0,52
CPS0130; ISIN: PLCFRPT00070	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2030-01-11	Zmienne 7,71%	1 000,00	7 950	7 970	8 559	1,68
CZD0730; ISIN: XS3080462222	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ceske Drahy AS	Republika Czeska	2030-07-28	Stałe 3,75%	4 296,30	489	2 101	2 215	0,44
DOM0530; ISIN: PLO106800033	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development SA	Polska	2030-05-16	Zmienne 5,30%	1 000,00	2 000	1 999	2 025	0,40
EBC0129E; ISIN: AT0000A39UM6	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Erste & Steiermärkische Bank d.d.	Chorwacja	2029-01-31	Zmienne 4,875%	429 630,00	4	1 749	1 790	0,35
EBP0428; ISIN: PLBZ00000275	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERSTE BANK POLSKA S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 5,47%	500 000,00	65	31 903	33 090	6,50
EXM0529; ISIN: XS2719137965	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	EXIM HUNGARY	Węgry	2029-05-16	Stałe 6,00%	4 296,30	750	3 413	3 455	0,68

FPC0332; ISIN: PL0000500476	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 3,72%	1 000,00	10 000	9 436	9 713	1,91
FPC0630; ISIN: PL0000500278	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	29 000	29 292	26 440	5,20
HSBC1129E; ISIN: XS3367695668	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	HSBC HOLDINGS PLC	Wielka Brytania	2029-11-12	Zmienne 2,984%	4 296,30	575	2 435	2 490	0,49
JTB0531; ISIN: XS3044417981	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	J&T Banka A.S.	Republika Czeska	2031-05-28	Zmienne 4,50%	4 296,30	646	2 738	2 784	0,55
KRU0433; ISIN: PLO163600060	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Kruk SA	Polska	2033-04-04	Zmienne 6,33%	1 000,00	2 809	2 809	2 870	0,56
KRU0632; ISIN: PLO163600052	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kruk SA	Polska	2032-06-02	Zmienne 6,86%	1 000,00	2 760	2 760	2 845	0,56
LMB0531E; ISIN: XS3386569803	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Luminor Bank AS	Estonia	2031-05-27	Zmienne 4,266%	4 296,30	233	989	1 019	0,20
LMB0928; ISIN: XS2888497067	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Luminor Bank AS	Estonia	2028-09-10	Zmienne 4,042%	4 296,30	520	2 223	2 321	0,46
LVE1130E; ISIN: XS3227294132	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Akciju sabiedriba "Latvenergo"	Łotwa	2030-11-13	Stałe 3,612%	4 296,30	309	1 309	1 349	0,27
MBHN0231E; ISIN: XS3276127514	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	MBH Bank Nyrt.	Węgry	2031-02-02	Zmienne 4,75%	4 296,30	520	2 190	2 261	0,44
MBK0533E; ISIN: XS3386565991	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2033-05-26	Zmienne 4,335%	429 630,00	4	1 696	1 760	0,35
MBK0935E; ISIN: XS3090129332	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2035-09-25	Zmienne 4,7784%	429 630,00	22	9 649	10 130	1,99
MBK1028; ISIN: PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	2028-10-10	Zmienne 5,70%	500 000,00	23	11 568	11 858	2,33
MBKE0927; ISIN: XS2388876232	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	429 630,00	16	5 793	6 893	1,35
MIL0836E; ISIN: XS3381223067	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2036-08-27	Stałe 4,7115%	429 630,00	3	1 276	1 307	0,26

MIL0927; ISIN: XS2684974046	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2027-09-18	Zmienne 9,875%	4 296,30	710	3 281	3 331	0,65
MIL0929E; ISIN: XS2905432584	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2029-09-25	Zmienne 5,308%	4 296,30	3 317	14 924	15 365	3,02
MLP1029E; ISIN: XS2914001750	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	MLP Group S.A.	Polska	2029-10-15	Stałe 6,125%	4 296,30	744	3 212	3 345	0,66
MMB0930; ISIN: XS2898794982	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Moneta Money Bank A.S.	Republika Czeska	2030-09-11	Zmienne 4,414%	4 296,30	604	2 614	2 739	0,54
MOL1027; ISIN: XS2232045463	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	MOL Magyar Olaj- ES Gazipari RT.	Węgry	2027-10-08	Stałe 1,50%	4 296,30	3 654	16 076	15 525	3,05
NLB0530E; ISIN: XS2825558328	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Nova Ljubljanska Banka D.d.	Słowenia	2030-05-29	Zmienne 4,50%	429 630,00	6	2 551	2 654	0,52
NVK0428; ISIN: XS2793675534	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP banka d.d.	Słowenia	2028-04-03	Zmienne 4,75%	429 630,00	4	1 719	1 759	0,35
OMV0630E; ISIN: XS2189613982	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OMV AG	Austria	2030-06-16	Stałe 0,75%	4 296,30	1 300	5 064	5 130	1,01
ORL0135U; ISIN: XS2975119988	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ORLEN S.A.	Polska	2035-01-30	Stałe 6,00%	3 770,80	1 091	4 356	4 372	0,86
ORL0730; ISIN: XS2647371843	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ORLEN S.A.	Polska	2030-07-13	Stałe 4,75%	4 296,30	3 069	13 523	14 384	2,83
ORL0732E; ISIN: XS3104553931	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ORLEN S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	4 296,30	1 643	6 928	7 301	1,42
OTP0628E; ISIN: XS2838495542	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2028-06-12	Zmienne 4,75%	4 296,30	882	3 785	3 849	0,76
OTP1030E; ISIN: XS2917468618	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2030-10-16	Zmienne 4,25%	4 296,30	1 452	6 282	6 543	1,29
OTP1236E; ISIN: XS3406852536	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2036-12-24	Stałe 4,625%	4 296,30	618	2 620	2 667	0,52
PEO0236E; ISIN: XS3238272572	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pekao SA	Polska	2036-02-27	Zmienne 4,0101%	429 630,00	10	4 277	4 384	0,86

PEO0435; ISIN: PLPEKAO00388	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2035-04-04	Zmienne 5,72%	500 000,00	21	10 500	10 822	2,13
PEO0930E; ISIN: XS2906339747	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pekao SA	Polska	2030-09-24	Zmienne 4,00%	4 296,30	716	3 042	3 219	0,63
PEO1027; ISIN: PLPEKAO00289	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	Zmienne 5,42%	1 000,00	15 324	14 733	15 705	3,09
PEO1028; ISIN: PLPEKAO00297	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2028-10-16	Zmienne 5,43%	500 000,00	8	4 044	4 068	0,80
PGEE0829; ISIN: XS1091799061	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	PGE Sweden AB	Szwecja	2029-08-01	Stałe 3,00%	4 296,30	1 000	4 679	4 247	0,83
PKN0331; ISIN: PLO037100016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ORLEN S.A.	Polska	2031-03-25	Stałe 2,875%	100 000,00	90	8 950	8 180	1,61
PKO0328; ISIN: PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2028-03-06	Zmienne 5,21%	500 000,00	22	10 689	11 374	2,23
PKO0631E; ISIN: XS3105979457	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2031-06-30	Zmienne 3,625%	4 296,30	390	1 665	1 678	0,33
PKO0636E; ISIN: XS3404490883	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2036-06-24	Zmienne 4,09%	429 630,00	5	2 135	2 150	0,42
PKO0827; ISIN: PLPKO0000099	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 5,26%	100 000,00	77	7 500	7 955	1,56
PKO0935; ISIN: PLO046700038	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2035-09-24	Zmienne 5,60%	500 000,00	4	2 000	2 060	0,40
PKO1034; ISIN: PLO046700020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2034-10-16	Zmienne 6,08%	500 000,00	26	13 068	13 612	2,67
PKO1132E; ISIN: XS3227335422	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2032-11-20	Zmienne 3,625%	4 296,30	250	1 054	1 096	0,22
PZU0727; ISIN: PLPZU0000037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Polska	2027-07-29	Zmienne 5,61%	100 000,00	218	21 062	22 680	4,46

RBI0831E; ISIN: XS3166786619	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2031-08-27	Zmienne 3,50%	429 630,00	6	2 547	2 641	0,52
RBICZ0630E; ISIN: XS2831757153	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank SA / Czech Rep.	Republika Czeska	2030-06-05	Zmienne 4,959%	429 630,00	6	2 561	2 671	0,52
RBIE0928; ISIN: XS2682093526	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2028-09-15	Zmienne 6,00%	429 630,00	15	6 885	6 960	1,37
RBIHU0530; ISIN: XS2822443656	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank Zrt	Węgry	2030-05-23	Zmienne 5,15%	429 630,00	3	1 279	1 343	0,26
RBIHU0731; ISIN: XS3107139373	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank Zrt	Węgry	2031-07-01	Zmienne 4,191%	429 630,00	6	2 592	2 700	0,53
RBIROE1027; ISIN: XS2700245561	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank SA / Romania	Rumunia	2027-10-12	Zmienne 7,00%	429 630,00	5	2 309	2 279	0,45
RMG1029E; ISIN: XS2914558593	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA ("Romgaz")	Rumunia	2029-10-07	Stałe 4,75%	4 296,30	203	869	921	0,18
SIR0928; ISIN: PL7RSA000027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	7R S.A.	Polska	2028-09-15	Zmienne 8,63%	1 000,00	1 500	1 500	1 540	0,30
SLO0730E; ISIN: AT0000A3VWE6	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Slovenska Sporitelna AS	Słowacja	2030-07-06	Zmienne 3,5%	429 630,00	3	1 289	1 289	0,25
SPL1031E; ISIN: XS3200021684	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ERSTE BANK POLSKA S.A.	Polska	2031-10-07	Zmienne 3,50%	429 630,00	18	7 642	7 865	1,54
TAT0430E; ISIN: SK4000025201	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Tatra Banka AS	Słowacja	2030-04-29	Zmienne 4,971%	429 630,00	6	2 591	2 694	0,53
TPE0727; ISIN: XS1577960203	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Tauron Polska Energia SA	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 296,30	2 106	9 102	9 151	1,80
TVLRO0532; ISIN: XS3348713390	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Banca Transilvania SA	Rumunia	2032-05-27	Zmienne 4,75%	4 296,30	408	1 729	1 765	0,35
TVLRO0930; ISIN: XS2908597433	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Banca Transilvania SA	Rumunia	2030-09-30	Zmienne 5,125%	4 296,30	390	1 660	1 777	0,35

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						**0**	**0**	**0**	**0,00**
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**66 528 000**	**0**	**-3 191**	**0,02**
Forward EUR PLN 16.09.2026 (FXEURPLN16092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	19 509 000	0	-873	0,00
Forward EUR PLN 17.08.2026 (FXEURPLN17082026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	102 000	0	-6	0,00
Forward EUR PLN 26.08.2026 (FXEURPLN26082026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	16 667 000	0	-821	0,00
Forward USD PLN 24.09.2026 (FXUSDPLN24092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	USD	5 448 000	0	-736	0,00
Forward USD PLN 27.07.2026 (FXUSDPLN27072026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	81 000	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 01.07.2026 20.07.2026 (FSEURPLN0107202620072026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	289 000	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 15.06.2026 21.09.2026 (FSEURPLN1506202621092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	421 000	0	-16	0,00
FX Swap EUR PLN 18.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN1805202617082026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	8 367 000	0	-345	0,00
FX Swap EUR PLN 20.04.2026 20.07.2026 (FSEURPLN2004202620072026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	7 960 000	0	-356	0,00
FX Swap EUR PLN 20.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2005202617082026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	2 155 000	0	97	0,02
FX Swap EUR PLN 24.06.2026 09.09.2026 (FSEURPLN2406202609092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERSTE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR	3 528 000	0	-46	0,00
FX Swap EUR PLN 26.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2605202617082026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	385 000	0	-21	0,00
FX Swap EUR PLN 27.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2705202617082026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	1 130 000	0	-64	0,00
FX Swap USD PLN 29.06.2026 14.09.2026 (FSUSDPLN2906202614092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	486 000	0	-4	0,00

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	**46 626**	**70 123**	**67 158**	**13,20**
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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Erste Group Bank AG	19 389	3,81
Grupa Kapitałowa mbank	32 642	6,42
Grupa kapitałowa OTP Bank	14 818	2,91
Grupa Kapitałowa PKN Orlen	47 499	9,34
Grupa Kapitałowa PZU S.A.	75 230	14,78

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 EUR PLN 17.08.2026 (FXEURPLN17082026N001)	-6	0,00
Forward USD PLN 27.07.2026 (FXUSDPLN27072026N001)	0	0,00
FX Swap EUR PLN 01.07.2026 20.07.2026 (FSEURPLN0107202620072026N001)	0	0,00
FX Swap EUR PLN 15.06.2026 21.09.2026 (FSEURPLN1506202621092026N001)	-16	0,00
FX Swap EUR PLN 18.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN1805202617082026N001)	-345	0,00
FX Swap EUR PLN 20.04.2026 20.07.2026 (FSEURPLN2004202620072026N001)	-356	0,00
FX Swap EUR PLN 20.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2005202617082026N001)	97	0,02
FX Swap EUR PLN 26.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2605202617082026N001)	-21	0,00
FX Swap EUR PLN 27.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2705202617082026N001)	-64	0,00
FX Swap USD PLN 29.06.2026 14.09.2026 (FSUSDPLN2906202614092026N001)	-4	0,00
KRU0632; ISIN: PLO163600052	2 845	0,56
PEO0435; ISIN: PLPEKAO00388	10 822	2,13
PEOH730; ISIN: PLBPHHP00366	1 712	0,34
VWFS015; ISIN: PLO309000159	4 047	0,79

`

Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Papierów Nieskarbowych Bilans na dzień 30 czerwca 2026 roku (w tys. złotych)		
	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	**508 814**	**496 754**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 309	15 134
2. Należności	2 260	0
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	326 452	266 497
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	169 793	215 123
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**4 868**	**465**
III. Aktywa netto (I-II)	**503 946**	**496 289**
IV. Kapitał funduszu	**177 641**	**181 019**
1. Kapitał wpłacony	952 595	941 960
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-774 954	-760 941
V. Dochody zatrzymane	**328 724**	**315 914**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	264 564	253 554
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	64 160	62 360
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-2 419**	**-644**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**503 946**	**496 289**
Liczba jednostek uczestnictwa	**225 621,7396**	**227 180,5532**
A	225 621,7396	227 180,5532
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**2 233,59**	**2 184,56**
A	2 233,59	2 184,56

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 Papierów Nieskarbowych 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	**11 408**	**26 810**	**13 596**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	11 114	26 810	13 596
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	294	0	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	**398**	**2 108**	**1 373**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	370	745	370
- stała część wynagrodzenia	370	745	370
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	28	52	25
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	0	26	2
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 285	976
12. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**398**	**2 108**	**1 373**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**11 010**	**24 702**	**12 223**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**25**	**13 602**	**7 731**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 800	14 564	9 833
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 775	-962	-2 102
- z tytułu różnic kursowych	4 456	-4 738	-4 089
VII. Wynik z operacji	**11 035**	**38 304**	**19 954**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**	**0**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**49,03**	**162,02**	**82,76**
A	49,03	162,02	82,76

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 Papierów Nieskarbowych 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	**7 657**	**1 154**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	496 289	495 135
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 035	38 304
a) przychody z lokat netto	11 010	24 702
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 800	14 564
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 775	-962
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 035	38 304
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:	-3 378	-37 150
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 635	17 412
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-14 013	-54 562
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 657	1 154
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	503 946	496 289
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	497 230	496 717
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**-1 558,8136**	**-17 628,0800**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-1 558,8136	-17 628,0800
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 807,0915	8 226,4992
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 365,9051	25 854,5792
c) saldo zmian	-1 558,8136	-17 628,0800
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	225 621,7396	227 180,5532
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	716 742,4053	711 935,3138
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	491 120,6657	484 754,7606
c) saldo zmian	225 621,7396	227 180,5532
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	2 184,56	2 022,54
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2 233,59	2 184,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,24	8,01
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2 184,30	2 021,03
- data wyceny	2026-01-02	2025-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2 233,59	2 183,26
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2 233,59	2 183,26
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto*, w tym:	**0,16**	**0,17**
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	0,01	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	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:	2 260	0
Należności z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	2 260	0
Razem	**2 260**	**0**

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	1 290	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 288	41
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	313
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	70	71
Pozostałe zobowiązania, w tym:	220	40
Zobowiązania z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	220	40
Razem	**4 868**	**465**

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:			**10 309**		**15 134**

Bank Pekao SA	PLN	8 012	8 012	15 131	15 131
Bank Pekao SA	EUR	534	2 294	0	1
Bank Pekao SA	USD	1	3	1	2
		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:			**9 583**		**2 687**
	PLN	9 193	9 193	2 551	2 551
	EUR	88	375	29	125
	USD	4	15	3	11
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:	**496 148**	**97,51**	**479 186**	**96,47**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	326 452	64,16	266 497	53,65
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	195 647	38,45	150 601	30,31
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	169 696	33,35	212 689	42,82
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	135 076	26,54	177 993	35,83

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 ze zmiennym kuponem oraz listy zastawne.

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	**496 148**	**97,51**	**479 186**	**96,47**
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 komercyjne	484 591	95,24	467 571	94,13
Listy zastawne	11 557	2,27	11 615	2,34

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	2 260	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	270 980	221 545
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 290	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 krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	81	USD	305	PLN	2026-07-27
Forward EUR PLN 17.08.2026 (FXEURPLN17082026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-6	102	EUR	434	PLN	2026-08-17
Forward EUR PLN 26.08.2026 (FXEURPLN26082026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-821	16 667	EUR	70 948	PLN	2026-08-26
Forward EUR PLN 16.09.2026 (FXEURPLN16092026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-873	19 509	EUR	83 206	PLN	2026-09-16
Forward USD PLN 24.09.2026 (FXUSDPLN24092026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-736	5 448	USD	19 801	PLN	2026-09-24
FX Swap EUR PLN 20.04.2026 20.07.2026 (FSEURPLN2004202620072026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-356	7 960	EUR	33 868	PLN	2026-07-20
FX Swap EUR PLN 01.07.2026 20.07.2026 (FSEURPLN0107202620072026N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	289	EUR	1 240	PLN	2026-07-01
					1 241	PLN	289	EUR	2026-07-20
FX Swap EUR PLN 18.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN1805202617082026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-345	8 367	EUR	35 671	PLN	2026-08-17
FX Swap EUR PLN 20.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2005202617082026N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	97	9 179	PLN	2 155	EUR	2026-08-17
FX Swap EUR PLN 26.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2605202617082026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-21	385	EUR	1 636	PLN	2026-08-17
FX Swap EUR PLN 27.05.2026 17.08.2026 (FSEURPLN2705202617082026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-64	1 130	EUR	4 800	PLN	2026-08-17
FX Swap EUR PLN 24.06.2026 09.09.2026 (FSEURPLN2406202609092026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-46	3 528	EUR	15 155	PLN	2026-09-09
FX Swap USD PLN 29.06.2026 14.09.2026 (FSUSDPLN2906202614092026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-4	486	USD	1 828	PLN	2026-09-14
FX Swap EUR PLN 15.06.2026 21.09.2026 (FSEURPLN1506202621092026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-16	421	EUR	1 798	PLN	2026-09-21

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	321	5 906	EUR	25 295	PLN	2026-01-13
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	99	9 749	EUR	41 322	PLN	2026-01-13
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	102	EUR	431	PLN	2026-01-13
Forward EUR PLN 20.01.2026 (FXEURPLN20012026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 422	19 510	EUR	83 952	PLN	2026-01-20
Forward USD PLN 28.01.2026 (FXUSDPLN28012026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	464	5 359	USD	19 768	PLN	2026-01-28
FX Swap EUR PLN 17.11.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1711202519012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	56	3 005	EUR	12 766	PLN	2026-01-19
FX Swap EUR PLN 15.12.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1512202519012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	31	4 842	EUR	20 512	PLN	2026-01-19
FX Swap USD PLN 22.12.2025 26.01.2026 (FSUSDPLN2212202526012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-13	704	USD	2 522	PLN	2026-01-26
FX Swap EUR PLN 20.11.2025 29.01.2026 (FSEURPLN2011202529012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	41	1 409	EUR	6 004	PLN	2026-01-29
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.02.2026 (FSEURPLN2212202516022026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-28	1 617	EUR	6 822	PLN	2026-02-16

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		**10 309**		**15 134**
PLN	8 012	8 012	15 131	15 131
EUR	534	2 294	0	1
USD	1	3	1	2
Należności		**2 260**		**0**
PLN	2 260	2 260	0	0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		**0**		**0**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**326 452**		**266 497**
PLN	57 769	57 769	48 792	48 792
EUR	57 155	245 557	46 208	195 308
USD	6 133	23 126	6 219	22 397
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**169 793**		**215 123**
PLN	169 696	169 696	208 852	208 852
EUR	23	97	1 374	5 807
USD	0	0	129	464
Zobowiązania		**4 868**		**465**
PLN	290	290	424	424
EUR	893	3 837	7	28
USD	197	741	4	13

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	8	4 456	51	7	0	41

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	-730	0	-1 440	-4 745	-1 098	-4 130

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	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-755	194	-595
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 555	14 370	10 428
RAZEM	**1 800**	**14 564**	**9 833**

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	3 835	-2 641	-1 797
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-5 610	1 679	-305
RAZEM	**-1 775**	**-962**	**-2 102**

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	370	745	370
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0	0
RAZEM	**370**	**745**	**370**

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	**503 946**	**496 289**	**495 135**	**562 829**
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**2 233,59**	**2 184,56**	**2 022,54**	**1 877,70**

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	**326 452**	**64,78**	**169 793**	**33,69**	**0**	**0,00**	**266 497**	**53,70**	**215 123**	**43,35**	**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	326 452	64,78	169 793	33,69	0	0,00	266 497	53,70	215 123	43,35	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	11 557	2,29	0	0,00	0	0,00	11 615	2,34	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	326 452	64,78	158 139	31,38	0	0,00	266 497	53,70	201 074	40,52	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	97	0,02	0	0,00	0	0,00	2 434	0,49	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 inwestowania	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

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**	**3 288**	**0,65**	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**	**41**	**0,01**	**0**	**0,00**
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 288	0,65	0	0,00	0	0,00	41	0,01	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
	33,69	**43,35**

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	10 309	2,03	15 134	3,05
2. Należności	2 260	0,44	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	1 580	32,44	424	91,18

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	**9 694**	**12 147**	**59 474**	**32 244**
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	9 694	12 147	59 474	32 244
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.