

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
Subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny Obligacji
Uniwersalny wydzielonego w ramach Specjalistycznego
Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30
czerwca 2026 roku

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Alior Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny (dalej „Subfundusz”) wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Chmielnej 69, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2026 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku, a także noty objaśniające i informację dodatkową (dalej „półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd ALIOR Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (dalej „Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2026 r. poz. 522 z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przeprowadziliśmy przegląd zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania i w konsekwencji nie umożliwia nam uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu, nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186

Warszawa, ul. Piękna 18

Iwona Toczek

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Iwona Toczek
Data: 2026.08.26 19:48:56
CEST

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13502

Małgorzata Pek

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany
przez Małgorzata Pek
Data: 2026.08.26
19:54:03 CEST

Partner

**forvis
mazars**

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2026 roku



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ALIOR ODPOWIEDZIALNY OBLIGACJI UNIWERSALNY

WYDZIELONY W RAMACH ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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

I. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2026 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2026-06-30			2025-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	387 095	398 554	93,32%	413 700	419 530	96,09%
Instrumenty pochodne	-	-5 759	-1,35%	-	7 466	1,71%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	387 095	392 795	91,97%	413 700	426 996	97,80%

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

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2026 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY											
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOREI, 10/15/2026 (XS2376820259)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOREI	KOREA	2026-10-15	0,0000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	200	817	853	0,20%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ4 (PLGHLMC00560)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2027-03-26	8,8700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 224	1 227	1 045	0,24%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 8/7/2026 (XS1766612672)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-08-07	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	200	833	867	0,20%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI UZBEKISTANU, 5/29/2027 (XS2827786455)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI UZBEKISTANU	UZBEKISTAN	2027-05-29	5,3750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	700	2 991	3 065	0,72%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE, 1/26/2027 (XS2369244087)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE	CHILE	2027-01-26	0,1000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	200	819	846	0,20%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5	5	5	-
FORVIA SE (XS2405483301)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	FORVIA SE	FRANCJA	2027-02-15	2,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	2 081	2 146	0,50%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY											
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 2/22/2027 (XS2558594391)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2027-02-22	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	600	2 673	2 658	0,62%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY											
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE, 1/25/2050 (US168863DL94)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE	CHILE	2050-01-25	3,5000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	500	1 480	1 401	0,33%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5	5	5	-

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	50	47	49	0,01%
ORLEN S.A. (XS2346125573)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2028-05-27	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	800	3 127	3 309	0,77%
SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH, 08/12/2036 (XS2363910436)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH	MEKSYK	2036-08-12	2,2500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 000	3 362	3 516	0,82%
CESKA SPORITELNA AS (AT0000A2STV4)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CESKA SPORITELNA AS	CZECHY	2028-09-13	0,5000% (STAŁY KUPON)	429 630,00	5	1 937	2 086	0,49%
MBANK S.A. (XS2388876232)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2027-09-21	0,9660% (STAŁY KUPON)	429 630,00	4	1 517	1 723	0,40%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE, 1/21/2029 (XS2388560604)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE	CHILE	2029-01-21	0,5550% (STAŁY KUPON)	4 296,30	800	3 164	3 230	0,76%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ, 9/23/2028 (XS2388561677)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ	SERBIA	2028-09-23	1,0000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	600	2 194	2 451	0,57%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5	5	5	-
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	4	4	4	-
CYFROWY POLSAT S.A., D. E (PLCFRPT00070)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	2030-01-11	7,7100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 500	4 593	4 845	1,13%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	193	199	0,05%
CESKA SPORITELNA AS (XS2676413235)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CESKA SPORITELNA AS	CZECHY	2028-03-08	5,7370% (STAŁY KUPON)	429 630,00	10	4 477	4 560	1,07%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., 1 (XS2724428193)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-11-23	5,5000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	2 195	2 241	0,52%
CTP NV (XS2390546849)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CTP NV	HOLANDIA	2031-09-27	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	800	2 883	3 112	0,73%
ERSTE&STEIERMAR BANK DD (AT0000A39UM6)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ERSTE&STEIERMAR BANK DD	CHORWACJA	2029-01-31	4,8750% (STAŁY KUPON)	429 630,00	17	7 407	7 608	1,78%
OTP BANK NYRT. (XS2838495542)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2028-06-12	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 500	6 517	6 546	1,53%
CEZ A.S. (XS2838370414)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2032-06-11	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	2 175	2 244	0,53%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ, 6/12/2034 (XS2838999691)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ	SERBIA	2034-06-12	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	300	1 112	1 164	0,27%
TUI AG (XS2776523669)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TUI AG	NIEMCY	2029-03-15	5,8750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	750	3 287	3 371	0,79%
SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH, 5/25/2032 (XS2754067242)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH	MEKSYK	2032-05-25	4,4899% (STAŁY KUPON)	4 296,30	600	2 536	2 632	0,62%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 3/8/2049 (XS1960361720)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2049-03-08	2,0000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	1 537	1 479	0,35%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ8 (PLGHLMC00610)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2028-07-17	8,8500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	772	761	565	0,13%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ, 1/30/2033 (XS275206040)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ	WYBRZEŻE KOŚCI SŁONIOWEJ (CÔTE D'IVOIRE)	2033-01-30	7,6250% (STAŁY KUPON)	3 770,80	400	1 455	1 664	0,39%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI, 7/13/2030 (US900123DJ66)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	TURCJA	2030-07-13	9,1250% (STAŁY KUPON)	3 770,80	800	3 312	3 448	0,81%
SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH, 5/4/2053 (US91087BAX82)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH	MEKSYK	2053-05-04	6,3380% (STAŁY KUPON)	3 770,80	300	1 143	1 071	0,25%
TATRA BANKA AS (SK400025201)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TATRA BANKA AS	SŁOWACJA	2030-04-29	4,9710% (STAŁY KUPON)	429 630,00	11	4 847	4 940	1,16%
SKARB PAŃSTWA FEDERACJI REJ REPUBLIKI BRAZYLII, 3/18/2031 (US105756CG37)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA FEDERACJI REJ REPUBLIKI BRAZYLII	BRAZYLIA	2031-03-18	6,2500% (STAŁY KUPON)	3 770,80	450	1 784	1 787	0,42%
CEZ A.S. (XS2894908769)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2031-09-05	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	900	3 892	4 093	0,96%
SKARB PAŃSTWA FEDERACJI REJ REPUBLIKI BRAZYLII, 1/22/2032 (US105756CK49)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA FEDERACJI REJ REPUBLIKI BRAZYLII	BRAZYLIA	2032-01-22	6,1250% (STAŁY KUPON)	3 770,80	500	1 969	1 977	0,46%
SŁOWENSKA SPORITELNA AS (AT000A377W8)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SŁOWENSKA SPORITELNA AS	SŁOWACJA	2028-10-04	5,3750% (STAŁY KUPON)	429 630,00	7	3 119	3 248	0,76%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKANSKIEJ, 6/1/2036 (USP3579ECU93)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKANSKIEJ	DOMINIKANA	2036-06-01	6,6000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	900	3 402	3 563	0,83%
BANK MILLENNIUM S.A. (XS2905432584)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2029-09-25	5,3080% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 700	7 372	7 875	1,84%
MBANK S.A. (XS2907137736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2030-09-27	4,0340% (STAŁY KUPON)	429 630,00	6	2 568	2 704	0,63%
BANCA TRANSILVANIA (XS2908597433)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCA TRANSILVANIA	RUMUNIA	2030-09-30	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 300	5 605	5 924	1,39%
SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH, 5/19/2033 (US91087BAT70)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH	MEKSYK	2033-05-19	4,8750% (STAŁY KUPON)	3 770,80	600	2 148	2 162	0,51%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SŁOWENII, 7/1/2031 (SI0002104196)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SŁOWENII	SŁOWENIA	2031-07-01	0,1250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	800	2 929	3 032	0,71%
SKARB PAŃSTWA WSCHODNIEJ REPUBLIKI URUGWAJU, 10/28/2034 (US760942BE11)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WSCHODNIEJ REPUBLIKI URUGWAJU	URUGWAJ	2034-10-28	5,7500% (STAŁY KUPON)	3,77	1 000 000	3 977	3 983	0,93%
VOLVO CAR AB (XS2811097075)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VOLVO CAR AB	SZWECJA	2030-05-08	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	400	1 767	1 784	0,42%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU, 11/17/2036 (XS2408608219)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU	PERU	2036-11-17	1,9500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 110	3 735	4 011	0,94%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU, 1/15/2034 (US715638DU38)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU	PERU	2034-01-15	3,0000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	1 100	3 489	3 656	0,86%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FILIPIN, 3/29/2047 (USY6972HLP91)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FILIPIN	FILIPINY	2047-03-29	4,2000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	300	1 020	933	0,22%
RAIFFEISENBANK AS (XS2348241048)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	RAIFFEISENBANK AS	CZECHY	2028-06-09	1,0000% (STAŁY KUPON)	429 630,00	5	1 958	2 101	0,49%
RAIFFEISENBANK AS (XS2831757153)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	RAIFFEISENBANK AS	CZECHY	2030-06-05	4,9590% (STAŁY KUPON)	429 630,00	9	3 935	4 140	0,97%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SŁOWENII, 3/11/2033 (SI0002104303)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SŁOWENII	SŁOWENIA	2033-03-11	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	200	900	907	0,21%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE, 1/27/2032 (US168863DN50)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE	CHILE	2032-01-27	2,5500% (STAŁY KUPON)	3 770,80	600	2 006	2 038	0,48%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOLUMBII, 11/14/2035 (US195325EL56)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOLUMBII	KOLUMBIA	2035-11-14	8,0000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	900	3 417	3 776	0,88%
MLP GROUP S.A. (XS2914001750)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2029-10-15	6,1250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 400	6 069	6 294	1,47%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 6/25/2044 (FR0014002JM6)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	FRANCJA	2044-06-25	0,5000% (STAŁY KUPON)	4,30	200 000	516	469	0,11%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 6/25/2049 (FR001400NEF3)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	FRANCJA	2049-06-25	3,0000% (STAŁY KUPON)	4,30	500 000	1 767	1 753	0,41%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ9 (PLGHLMC00628)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2028-11-08	8,8900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	985	708	0,17%
VALEO SE (FR001400PAJ8)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VALEO SE	FRANCJA	2030-04-11	4,5000% (STAŁY KUPON)	429 630,00	8	3 411	3 522	0,82%
VOLVO CAR AB (XS2486825669)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VOLVO CAR AB	SZWECJA	2028-05-31	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	600	2 627	2 615	0,61%
SKARB PAŃSTWA IZRAEL, 1/17/2033 (US46514BRA79)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA IZRAEL	IZRAEL	2033-01-17	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	1 200	4 577	4 464	1,05%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI AUSTRII, 5/23/2029 (AT0000A33SH3)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI AUSTRII	AUSTRIA	2029-05-23	2,9000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	200	871	869	0,20%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BELGII, 4/22/2033 (BE0000346552)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KROLESTWA BELGII	BELGIA	2033-04-22	1,2500% (STAŁY KUPON)	0,04	20 000 000	746	769	0,18%
CTP NV (XS2919892179)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CTP NV	HOLANDIA	2032-11-21	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 000	4 102	4 386	1,03%
ILIAD SA (FR001400TL99)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ILIAD SA	FRANCJA	2029-12-15	4,2500% (STAŁY KUPON)	429 630,00	10	4 234	4 461	1,04%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 9/10/2032 (XS2895623978)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	REPUBLIKA INDONEZJI	INDONEZJA	2032-09-10	3,6500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 100	4 679	4 780	1,12%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 6/6/2032 (US71567RAV87)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	REPUBLIKA INDONEZJI	INDONEZJA	2032-06-06	4,7000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	900	3 279	3 373	0,79%
ZF EUROPE FINANCE BV (XS2681541327)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ZF EUROPE FINANCE BV	HOLANDIA	2029-03-13	6,1250% (STAŁY KUPON)	429 630,00	5	2 218	2 261	0,53%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI HONDURASU, 11/27/2034 (USP5178RAE82)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI HONDURASU	HONDURAS	2034-11-27	8,6250% (STAŁY KUPON)	3 770,80	400	1 656	1 757	0,41%
ORSTED A/S (XS2490472102)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORSTED A/S	DANIA	2033-06-14	2,8750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 000	3 970	4 063	0,95%
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A.S. (XS2981975613)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A.S.	TURCJA	2032-01-24	7,6500% (STAŁY KUPON)	3 770,80	1 300	5 248	5 242	1,23%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FILIPIN, 2/4/2032 (XS2985434948)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FILIPIN	FILIPINY	2032-02-04	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 350	5 703	5 851	1,37%
COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD (USP30179CQ94)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD	MEKSYK	2030-01-24	5,7000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	1 000	3 744	3 873	0,91%
COCA-COLA ICECEK AS (XS2434515313)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	COCA-COLA ICECEK AS	TURCJA	2029-01-20	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	1 000	3 621	3 747	0,88%
FORD MOTOR CO (US345370DB39)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	FORD MOTOR CO	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2032-08-19	6,1000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	1 150	4 334	4 517	1,06%
ING GROEP NV (XS1909186451)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ING GROEP NV	HOLANDIA	2030-11-15	2,5000% (STAŁY KUPON)	429 630,00	10	4 155	4 240	0,99%
CEZ A.S. (XS3040382098)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2033-04-30	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	2 163	2 188	0,51%
DANSKE BANK A/S (XS2351220814)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	DANSKE BANK A/S	DANIA	2029-06-09	0,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 000	4 018	4 113	0,96%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000A3KDR1)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ERSTE GROUP BANK AG	AUSTRIA	2031-06-26	3,2500% (STAŁY KUPON)	429 630,00	9	3 854	3 870	0,91%
IBERDROLA FINANZAS SAU (XS2455983861)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	IBERDROLA FINANZAS SAU	HISZPANIA	2032-03-11	1,3750% (STAŁY KUPON)	429 630,00	10	3 834	3 906	0,91%
BANCO DE SABADELL SA (XS2553801502)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCO DE SABADELL SA	HISZPANIA	2028-11-10	5,1250% (STAŁY KUPON)	429 630,00	5	2 274	2 276	0,53%
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV (XS2390400716)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV	HOLANDIA	2029-05-28	0,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	1 968	2 006	0,47%
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV (XS3008889092)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV	HOLANDIA	2031-02-24	3,0000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	2 128	2 147	0,50%
E.ON SE (XS2463518998)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	E.ON SE	NIEMCY	2031-03-29	1,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	1 959	2 013	0,47%
ELECTRICITE DE FRANCE SA (FR001400QR62)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ELECTRICITE DE FRANCE SA	FRANCJA	2031-06-17	4,1250% (STAŁY KUPON)	429 630,00	10	4 450	4 445	1,04%
PANDORA A/S (XS2831524728)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	PANDORA A/S	DANIA	2030-05-31	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 000	4 388	4 372	1,02%
NATWEST GROUP PLC (XS2871577115)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	NATWEST GROUP PLC	WIELKA BRYTANIA	2031-08-05	3,6730% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 000	4 372	4 492	1,05%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000A3HGD0)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ERSTE GROUP BANK AG	AUSTRIA	2033-01-14	3,2500% (STAŁY KUPON)	429 630,00	5	2 134	2 163	0,51%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA (XS2056491587)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	WŁOCHY	2030-10-01	2,1240% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	2 038	2 096	0,49%
RCI BANQUE SA (FR0014010623)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	RCI BANQUE SA	FRANCJA	2030-06-06	3,3750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	2 136	2 137	0,50%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GWATEMALI, 4/24/2032 (USP5015VAK28)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GWATEMALI	GWATEMALA	2032-04-24	5,3750% (STAŁY KUPON)	3 770,80	500	1 810	1 909	0,45%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GWATEMALI, 2/6/2037 (USP5015VAS53)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GWATEMALI	GWATEMALA	2037-02-06	6,5500% (STAŁY KUPON)	3 770,80	400	1 550	1 649	0,39%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3105979457)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2031-06-30	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 300	5 550	5 593	1,31%
ORLEN S.A. (XS3104553931)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2032-07-02	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 900	8 011	8 443	1,98%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 7/7/2037 (XS3109460959)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2037-07-07	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	2 129	2 247	0,53%
ENGIE ENERGIA CHILE SA (USP3762TAE12)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENGIE ENERGIA CHILE SA	CHILE	2034-04-17	6,3750% (STAŁY KUPON)	3 770,80	1 000	3 785	3 998	0,94%
AES ANDES SA (USP0091LAA46)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	AES ANDES SA	CHILE	2029-03-15	6,3000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	800	2 983	3 139	0,73%
TDC NET AS (XS3060305235)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TDC NET AS	DANIA	2032-08-09	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 200	5 312	5 575	1,31%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS31485322909)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2032-09-23	3,5000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	3 000	12 738	13 215	3,09%
SLOVENSKE ELEKTRARNE AS (XS3235873372)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SLOVENSKE ELEKTRARNE AS	SŁOWACJA	2032-11-20	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 600	6 742	7 015	1,64%
PEU (FIN) PLC, 1/2025 (PLO455700016)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	PEU (FIN) PLC	WIELKA BRYTANIA	2030-11-06	6,3800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 859	3 859	3 993	0,93%
NZ0928 (PLO000118600)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-09-25	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 500	5 421	5 468	1,28%
MBANK S.A. (XS3244863729)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2032-03-03	3,7714% (STAŁY KUPON)	429 630,00	13	5 521	5 703	1,34%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3227335422)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2032-11-20	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	2 000	8 440	8 767	2,05%
NZ0331 (PLO000118774)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-03-25	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	9 000	8 554	8 630	2,02%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA (XS2357754097)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	WŁOCHY	2032-06-30	1,7130% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	1 886	1 944	0,46%
PS0731 (PLO000118998)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-07-25	4,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	4 000	3 867	4 026	0,94%
CEZ A.S. (XS3373524050)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2034-05-27	4,3750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	300	1 266	1 328	0,31%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BELGII, 4/22/2039 (BE0000356650)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA BELGII	BELGIA	2039-04-22	2,7500% (STAŁY KUPON)	0,04	22 000 000	829	863	0,20%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 10/16/2033 (XS3200124496)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	REPUBLIKA INDONEZJI	INDONEZJA	2033-10-16	3,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	200	813	852	0,20%
RCI BANQUE SA (FR00140193X6)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	RCI BANQUE SA	FRANCJA	2031-08-19	4,0000% (STAŁY KUPON)	429 630,00	10	4 321	4 330	1,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								25 204	27 330	28 121	6,58%
P4 SP. Z O.O., E (PLO266100067)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2033-06-15	5,6200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	504	504	505	0,12%
7R S.A., B (PL7RSA000019)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	7R S.A.	POLSKA	2028-06-03	7,9920% (ZMIENNY KUPON)	429,63	5 000	2 136	2 180	0,51%
ZABKA GROUP SA, ZAB0530 (PLO437000014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ZABKA GROUP SA	LUKSEMBURG	2030-05-07	5,3900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	7 500	7 500	7 702	1,80%
P4 SP. Z O.O., C (PLO266100042)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2030-02-27	5,5100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 600	5 600	5 792	1,36%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., AC (PLBOS0000316)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2028-12-20	6,3700% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	10	5 000	5 048	1,18%
POLENERGIA S.A., A (PLO049800017)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLENERGIA S.A.	POLSKA	2029-10-16	6,5800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 590	6 590	6 894	1,61%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								2 500	10 439	10 860	2,54%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ, 10/30/2037 (IT0005596470)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ	WŁOCHY	2037-10-30	4,0500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	2 257	2 267	0,53%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/22/2036 (XS2770921315)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2036-02-22	5,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	600	2 466	2 650	0,62%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ, 4/30/2035 (IT0005508590)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ	WŁOCHY	2035-04-30	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	2 271	2 273	0,53%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII, 7/30/2042 (ES0000012J07)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII	HISZPANIA	2042-07-30	1,0000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	200	542	592	0,14%
E.ON SE (XS2791960864)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STUTTGART STOCK EXCHANGE	E.ON SE	NIEMCY	2044-03-25	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	500	2 060	2 163	0,51%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 3/22/2040 (XS2971937672)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2040-03-22	4,8750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	200	843	915	0,21%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								43 817 608	387 095	398 554	93,32%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								43 792 404	359 765	370 433	86,73%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								25 204	27 330	28 121	6,58%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						412	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						412	-	-	-

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKU26, 2026.09.08 (DE000F3A9ER7) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT	90	-	-	-
Futures na indeks giełdowy BLOOMBERG LIQUIDITY SCREENED EURO HIGH YIELD BOND INDEX, AHWU26, 2026.09.18 (DE000F1778H1) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy BLOOMBERG LIQUIDITY SCREENED EURO HIGH YIELD BOND INDEX	120	-	-	-
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT, WNU26, 2026.09.21 (-) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO BOARD OF TRADE	CHICAGO BOARD OF TRADE	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT	32	-	-	-
Futures na indeks giełdowy BLOOMBERG EMERGING MARKET USD SOVEREIGN AND SOVEREIGN OWNED INDEX, XZSU26, 2026.09.18 (DE000F1779E6) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy BLOOMBERG EMERGING MARKET USD SOVEREIGN AND SOVEREIGN OWNED INDEX	170	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						28	-	-5 759	-1,35%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						28	-	-5 759	-1,35%
Forward EUR/PLN, 2026.09.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	35,616,700.00 EUR po kursie walutowym 4.2637000000 PLN	1	-	-1 590	-0,37%
Forward EUR/PLN, 2026.09.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	9,818,960.00 EUR po kursie walutowym 4.2638500000 PLN	1	-	-437	-0,10%
Forward EUR/PLN, 2026.09.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	7,815,130.00 EUR po kursie walutowym 4.2648000000 PLN	1	-	-340	-0,08%
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	3,192,130.00 EUR po kursie walutowym 4.3086000000 PLN	1	-	-101	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3130000000 PLN	1	-	36	0,01%
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3518500000 PLN	1	-	-3	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	8.780.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3129000000 PLN	1	-	-242	-0,06%
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-) (Długa)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	4.550.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3116420000 PLN	1	-	131	0,03%
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-) (Długa)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	500.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3385640000 PLN	1	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	6.914.360,00 EUR po kursie walutowym 4.2999200000 PLN	1	-	-278	-0,07%
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-) (Długa)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	200.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3010000000 PLN	1	-	8	-
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3.140.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3004250000 PLN	1	-	-125	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-) (Długa)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	4.000.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3002000000 PLN	1	-	160	0,04%
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	350.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2945500000 PLN	1	-	-16	-
Forward USD/PLN, 2026.09.09 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	5.796.170,00 USD po kursie walutowym 3.6093200000 PLN	1	-	-930	-0,22%
Forward USD/PLN, 2026.09.09 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1.000.000,00 USD po kursie walutowym 3.6066000000 PLN	1	-	-163	-0,04%
Forward USD/PLN, 2026.09.09 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5.300.000,00 USD po kursie walutowym 3.6072000000 PLN	1	-	-862	-0,20%
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-) (Długa)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	100.000,00 USD po kursie walutowym 3.6030580000 PLN	1	-	16	-
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-) (Długa)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	190.000,00 USD po kursie walutowym 3.6060000000 PLN	1	-	30	0,01%
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2.600.000,00 USD po kursie walutowym 3.6053000000 PLN	1	-	-411	-0,10%
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	150.000,00 USD po kursie walutowym 3.6031000000 PLN	1	-	-24	-0,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1.000.000,00 USD po kursie walutowym 3.6056500000 PLN	1	-	-158	-0,04%
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-) (Długa)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	170.000,00 USD po kursie walutowym 3.6711450000 PLN	1	-	16	-
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1.755.220,00 USD po kursie walutowym 3.6288000000 PLN	1	-	-237	-0,06%
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1.400.000,00 USD po kursie walutowym 3.6271000000 PLN	1	-	-191	-0,04%
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1.847.420,00 USD po kursie walutowym 3.6288500000 PLN	1	-	-249	-0,06%
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-) (Długa)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1.500.000,00 USD po kursie walutowym 3.6290000000 PLN	1	-	202	0,05%
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	200.000,00 USD po kursie walutowym 3.7596910000 PLN	1	-	-2	-
Suma, w tym:						440	-	-5 759	-1,35%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						412	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						9	-	600	0,14%
Zobowiązania						19	-	-6 359	-1,49%

TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

GRUPY KAPITAŁOWE; O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ILIAD S.A.		10 758	2,52%

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY		Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1128 (PL0000113130)	DS1033 (PL0000115291)	5	0,00%
CYFROWY POLSAT S.A., D. E (PLCFRPT00070)		4	0,00%
WZ1128 (PL0000115697)	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ4 (PLGHLMC00560)	2 153	0,50%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI UZBEKISTANU, 5/29/2027 (XS2827786455)		100	0,02%
NZ0331 (PL0000118774)	Forward EUR/PLN, 2026.09.08 (-)	145	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.09.09 (-)		1 752	0,41%
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	6 712	1,57%
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)		-1 590	-0,37%
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	-862	-0,20%
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)		-3	0,00%
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	-242	-0,06%
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)		-157	-0,04%
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	16	0,00%
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)		-237	-0,06%
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	-125	-0,03%
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)			

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2026 roku

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

BILANS	2026-06-30	2025-12-31
I. Aktywa	427 093	436 606
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 820	8 767
2. Należności	9 119	194
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	370 433	395 839
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28 721	31 806
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	19 099	9 764
III. Aktywa netto (I - II)	407 994	426 842
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	363 122	386 268
1. Kapitał wpłacony	795 709	719 539
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-432 587	-333 271
V. Dochody zatrzymane	45 861	34 816
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 167	17 556
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 694	17 260
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-989	5 758
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	407 994	426 842
Liczba jednostek uczestnictwa	3 344 120,167	3 536 601,017
Kategoria A	3 344 120,167	3 536 601,017
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	122,00	120,69
Kategoria A	122,00	120,69

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
I. Przychody z lokat	8 932	17 980	8 870
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	129	129
Przychody odsetkowe	8 716	17 834	8 724
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	203	-	-
Pozostałe	13	17	17
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	3 321	6 066	3 780
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	2 026	4 147	2 074
- stała część wynagrodzenia	2 026	4 147	2 074
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	59	116	63
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	110	240	119
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	341	706	372
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	7	5
Koszty odsetkowe	735	352	209
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	456	918
Pozostałe	47	42	20
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	3 321	6 066	3 780
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 611	11 914	5 090
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 313	11 336	5 036
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 434	8 990	4 734
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 747	2 346	302
- z tytułu różnic kursowych	8 117	-6 520	-5 847
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	4 298	23 250	10 126
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,29	6,57	3,09

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloraz Wyniku z operacji i całkowitej liczby jednostek uczestnictwa zarejestrowanych w rejestrze Uczestników na Dzień Bilansowy.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		426 842			416 020
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		4 298			23 250
a) przychody z lokat netto		5 611			11 914
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		5 434			8 990
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-6 747			2 346
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		4 298			23 250
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):		-			-
a) z przychodów z lokat netto		-			-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-			-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-			-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-23 146			-12 428
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		76 170			197 632
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-99 316			-210 060
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-18 848			10 822
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		407 994			426 842
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		408 434			414 765
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		628 377,9930			1 695 333,1790
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		820 858,8430			1 812 591,2340
Saldo zmian		-192 480,8500			-117 258,0550
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 092 928,3340			6 464 550,3410
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 748 808,1670			2 927 949,3240
Saldo zmian		3 344 120,1670			3 536 601,0170
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		3 344 120,1670			3 536 601,0170
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		120,69			113,86
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		122,00			120,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		1,09%			6,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	120,19		2026-03-30	113,69	2025-01-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	122,00		2026-06-30	120,47	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	122,00		2026-06-30	120,47	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:					
		1,64%			1,46%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,00%			1,00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-			-
Oplaty dla Depozytariusza		0,03%			0,03%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,05%			0,06%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,17%			0,17%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-			-

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		628 377,9930	1 695 333,1790
Kategoria A		628 377,9930	1 695 333,1790
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		820 858,8430	1 812 591,2340
Kategoria A		820 858,8430	1 812 591,2340
Saldo zmian		-192 480,8500	-117 258,0550
Kategoria A		-192 480,8500	-117 258,0550
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 092 928,3340	6 464 550,3410
Kategoria A		7 092 928,3340	6 464 550,3410
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 748 808,1670	2 927 949,3240
Kategoria A		3 748 808,1670	2 927 949,3240
Saldo zmian		3 344 120,1670	3 536 601,0170
Kategoria A		3 344 120,1670	3 536 601,0170
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			
		3 344 120,1670	3 536 601,0170
Kategoria A		3 344 120,1670	3 536 601,0170

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
Kategoria A	120,69	113,86	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
Kategoria A	122,00	120,69	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)			
Kategoria A	1,09%	6,00%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)			
Kategoria A	120,19	2026-03-30	113,69
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)			

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
Kategoria A	122,00	2026-06-30	120,47	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	122,00	2026-06-30	120,47	2025-12-30

(*) Podana w pozycji I.8 średnia wartość aktywów netto została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień roku kalendarzowego, przy czym w dniach, w których nie została przeprowadzona wycena oficjalna Subfunduszu w badanym okresie, przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu.

(**) W pozycji III.3 do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień bilansowy.

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

A. Ujawnienia i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2026 r. poz. 522 z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249 poz. 1859 z późn. zm.) [dalej: Rozporządzenie].
2. Sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
3. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, połączonym sprawozdaniu finansowym oraz sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz innych wartości, które wymagają innej dokładności.
4. Sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy sporządzane są w formie i ze sposobem klasyfikacji poszczególnych pozycji określonym w Rozporządzeniu.

B. Ujawnienia w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze,” polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
16. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie dla Towarzystwa, wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu, opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, usługi w zakresie rachunkowości, usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu, usługi prawne, usługi wydawnicze, w tym poligraficzne, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej), koszty związane z posiadaniem nieruchomości oraz pozostałe koszty.
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje łącznie ze składnikiem lokat. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
20. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmowane jest w następujący sposób: - Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek. - W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

C. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w postanowieniach poniższych.
2. Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów oraz ustala Wartość Aktywów Netto, a także Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny.
3. Ostatnie dostępne kursy lokat Funduszu na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00. Wybór godziny 23:00 uzasadniony jest następującymi okolicznościami:
 - a) o godzinie 23:00 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków znane są stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR i WIBID,
 - b) o godzinie 23:00, w przypadku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dostępne są kursy zamknięcia,
 - c) o godzinie 23:00, w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich dostępne są kursy zamknięcia.
4. Wartość Aktywów Netto subfunduszu jest równa wartości Aktywów subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania subfunduszu.
5. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
6. Składniki lokat subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej)
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w ppkt a, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej)
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w ppkt a i b, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)
7. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym ceny instrumentów wynikają z rzeczywistych transakcji zawieranych z odpowiednią częstotliwością (minimum 7 sesji w miesiącu) i przy dostatecznym wolumenie obrotu — co najmniej 200 tys. zł dla instrumentów udziałowych oraz dłużnych w PLN oraz 5 mln zł dla dłużnych w walutach obcych; za aktywne uznaje się również rynki Treasury BondSpot Poland (dla obligacji skarbowych PLN) oraz Bloomberg BGN, gdy inne rynki nie spełniają powyższych kryteriów.
8. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów. Dla papierów dłużnych wyemitowanych poza granicami RP rynkiem aktywnym jest Bloomberg BGN (Bloomberg Generic Price), tj. cena złożona, ustalana w czasie rzeczywistym, oparta na wykonywalnych i orientacyjnych kwotowaniach od wielu dealerów, wskazuje ona dostępne ceny tworzące konsensus rynkowy.
9. W przypadku, gdy składnik lokat subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

10. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 9 jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
11. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 9, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
12. Wycena za pomocą modelu wyceny, przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny lub w wyjątkowych przypadkach przez pracowników Towarzystwa posiadających odpowiednią wiedzę i kompetencje, a następnie uzgadniane z Depozytariuszem. Modele wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat powinny być stosowane w sposób ciągły, o którym mowa w pkt 6b i 6c rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalająca za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
13. Modele wyceny o których mowa w pkt 6b i 6c, stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich subfundusze, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
14. Modele wyceny o których mowa w pkt 6b i 6c podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
15. Informacje dotyczące modelu wyceny o którym mowa w pkt 6b i 6c, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
 - a) Papiery wartościowe, a w szczególności: akcje, obligacje, listy zastawne sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
 - obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
 - jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden z wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
 - b) Dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wycenia się metodą porównań rynkowych na podstawie danych obserwowalnych.
 - c) Udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
 - d) Instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - e) Sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wyceny - Prawa do akcji oraz Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - f) Dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu danych nieobserwowalnych.
 - g) Udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
 - metodą skorygowanych aktywów netto lub,
 - metodą likwidacyjną lub,
 - metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
16. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładaną zmienność,

- spread kredytowy,
 - dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
17. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
 18. 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.
 19. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
 20. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
 21. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 22. Aktywa 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.
 23. 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.
 24. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
 - a) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
 - dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

A. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych funduszu i subfunduszy.

B. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu (w tys. zł)

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Należności	9 119	194
Z tytułu zbytych lokat	4 980	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	54	173
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	2	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	4 083	21
Wymiana zabezpieczeń - odsetki - ERSTE BANK	3	-
Odsetki naliczone od papierów wartościowych	2	-
Podatek kroczący od obligacji	1	-
Pozostałe należności: rozliczenia podatku kroczącego	-	21
Wymiana zabezpieczeń - ERSTE BANK	1 980	-
Wymiana zabezpieczeń - MBANK	2 037	-
Wymiana zabezpieczeń - PEKAO BANK	60	-

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Zobowiązania	19 099	9 764
Z tytułu nabytych aktywów	4 016	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	7 675	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	6 359	649
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	164	520
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	203	417
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	431	469
Pozostałe składniki zobowiązań	251	7 709

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tys. zł)

Nota 4 I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	18 820	-	8 767
ALIOR BANK S.A.	-	871	-	530
PLN	871	871	530	530
MBANK S.A.	-	-	-	877
EUR	-	-	37	156
PLN	-	-	617	617
USD	-	-	29	104
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	10 727	-	-
EUR	545	2 343	-	-
PLN	8 290	8 290	-	-
USD	25	94	-	-
ERSTE BANK POLSKA S.A.	-	7 222	-	6 996
EUR	996	4 280	998	4 219
PLN	476	476	-	-
USD	654	2 466	771	2 777
ERSTE BIURO MAKLERSKIE	-	-	-	364
PLN	-	-	364	364

Nota 4 II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	11 524	-	10 019
EUR	1 380	5 948	1 321	5 687
PLN	2 674	2 674	1 829	1 829
USD	822	2 902	693	2 503

(*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie poczynając od dnia pierwszej wyceny.

Nota 4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota nr 5 Ryzyka

Nota 5 I. Ryzyko stopy procentowej

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	18 820	8 767
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	344 915	362 766
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	363 735	371 533

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	25 518	33 073
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	28 121	23 691
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	53 639	56 764

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienno kuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

Nota 5 II. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	427 093	436 606
Środki na rachunkach bankowych	18 820	8 767
Należności	9 119	194
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	370 433	395 839
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28 721	31 806
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	-

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

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

Nota 5 II. Ryzyko walutowe

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	361 270	380 364
Środki na rachunkach bankowych	9 183	7 256
Należności	2 063	21
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	340 885	364 323
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 780	8 115
Zobowiązania	6 359	649

*) Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2026-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.09.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 590	151 859	2026-09-08	-35 617	2026-09-08	2026-09-08
Forward EUR/PLN, 2026.09.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-437	41 867	2026-09-08	-9 819	2026-09-08	2026-09-08
Forward EUR/PLN, 2026.09.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-340	33 330	2026-09-08	-7 815	2026-09-08	2026-09-08
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-101	13 754	2027-03-17	-3 192	2027-03-17	2027-03-17
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	36	-5 607	2027-03-17	1 300	2027-03-17	2027-03-17
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	-1 088	2027-03-17	250	2027-03-17	2027-03-17
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-242	37 867	2027-03-17	-8 780	2027-03-17	2027-03-17
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	131	-19 618	2027-03-17	4 550	2027-03-17	2027-03-17

2026-06-30									
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-2 169	2027-03-17	500	2027-03-17	2027-03-17
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-278	29 731	2027-03-17	-6 914	2027-03-17	2027-03-17
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8	-860	2027-03-17	200	2027-03-17	2027-03-17
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-125	13 503	2027-03-17	-3 140	2027-03-17	2027-03-17
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	160	-17 201	2027-03-17	4 000	2027-03-17	2027-03-17
Forward EUR/PLN, 2027.03.17 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-16	1 503	2027-03-17	-350	2027-03-17	2027-03-17
Forward USD/PLN, 2026.09.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-930	20 920	2026-09-09	-5 796	2026-09-09	2026-09-09
Forward USD/PLN, 2026.09.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-163	3 607	2026-09-09	-1 000	2026-09-09	2026-09-09
Forward USD/PLN, 2026.09.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-862	19 118	2026-09-09	-5 300	2026-09-09	2026-09-09
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	16	-360	2027-03-24	100	2027-03-24	2027-03-24

2026-06-30									
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	30	-685	2027-03-24	190	2027-03-24	2027-03-24
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-411	9 374	2027-03-24	-2 600	2027-03-24	2027-03-24
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-24	540	2027-03-24	-150	2027-03-24	2027-03-24
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-158	3 606	2027-03-24	-1 000	2027-03-24	2027-03-24
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	16	-624	2027-03-24	170	2027-03-24	2027-03-24
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-237	6 369	2027-03-24	-1 755	2027-03-24	2027-03-24
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-191	5 078	2027-03-24	-1 400	2027-03-24	2027-03-24
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-249	6 704	2027-03-24	-1 848	2027-03-24	2027-03-24
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	202	-5 444	2027-03-24	1 500	2027-03-24	2027-03-24
Forward USD/PLN, 2027.03.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	752	2027-03-24	-200	2027-03-24	2027-03-24
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									

2026-06-30							
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKU26, 2026.09.08 (DE000F3A9ER7)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	2026-09-08
Futures na indeks giełdowy BLOOMBERG LIQUIDITY SCREENED EURO HIGH YIELD BOND INDEX, AHWU26, 2026.09.18 (DE000F1778H1)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	2026-09-18
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIAGU 30 LAT, WNU26, 2026.09.21 (-)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	2026-09-21
Futures na indeks giełdowy BLOOMBERG EMERGING MARKET USD SOVEREIGN AND SOVEREIGN OWNED INDEX, XZSU26, 2026.09.18 (DE000F1779E6)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	2026-09-18

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	923	33 961	2026-08-01	-7 815	2026-08-01	2026-08-01
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	130	5 203	2026-01-08	-1 200	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	514	19 336	2026-01-08	-4 452	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-176	-6 529	2026-01-08	1 503	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	223	7 832	2026-01-08	-1 800	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	720	40 972	2026-01-08	-9 522	2026-01-08	2026-01-08

2025-12-31									
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2 283	128 955	2026-01-08	-29 965	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-131	-6 472	2026-01-08	1 500	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	624	32 460	2026-04-15	-7 492	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	119	5 558	2026-04-15	-1 280	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	71	3 470	2026-04-15	-800	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	29	1 729	2026-04-15	-400	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	386	21 633	2026-04-15	-5 000	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	107	5 631	2026-04-15	-1 300	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	28	1 728	2026-04-15	-400	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	76	10 287	2026-05-13	-2 400	2026-05-13	2026-05-13

2025-12-31									
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-115	-8 613	2026-04-15	2 000	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	260	29 677	2026-05-13	-6 914	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-147	-17 165	2026-05-13	4 000	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	23	3 171	2026-05-13	-740	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	2 955	2026-01-08	-700	2026-01-08	2026-01-08
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	97	3 174	2026-01-09	-854	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	561	19 650	2026-01-09	-5 300	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	660	21 536	2026-01-09	-5 796	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-92	2026-01-09	25	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	914	2026-04-16	-250	2026-04-16	2026-04-16

2025-12-31									
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	23	2 185	2026-04-16	-600	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	35	1 837	2026-04-16	-500	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	54	5 299	2026-05-14	-1 455	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	70	5 116	2026-05-14	-1 400	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	86	6 745	2026-05-14	-1 848	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-72	-5 479	2026-05-14	1 500	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	1 079	2026-05-14	-300	2026-05-14	2026-05-14
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-06	2026-03-06
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT, WNH26, 2026.03.20 (-)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

Nota nr 7 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	2026-06-30	2025-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	7 675	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	7 675	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

I. KREDYTY I POŻYCZKI ZACIĄGNIĘTE

Nie dotyczy.

II. KREDYTY I POŻYCZKI UDZIELONE

Nie dotyczy.

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Nota 9 I. Walutowa struktura pozycji bilansu z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	2026-06-30		2025-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	427 093	-	436 606
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	18 820	-	8 767
	EUR	1 541	6 623	1 035	4 375
	PLN	9 637	9 637	1 511	1 511
	USD	679	2 560	800	2 881
2) Należności		-	9 119	-	194
	EUR	480	2 062	5	20
	PLN	7 056	7 056	173	173
	USD	-	1	-	1
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	370 433	-	395 839
	EUR	62 986	270 594	72 423	306 116
	PLN	29 548	29 548	31 516	31 516
	USD	18 640	70 291	16 157	58 207
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	28 721	-	31 806
	EUR	585	2 516	1 543	6 516
	PLN	25 941	25 941	23 691	23 691
	USD	70	264	444	1 599
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	19 099	-	9 764
	EUR	730	3 132	136	573
	PLN	12 740	12 740	9 115	9 115
	USD	856	3 227	22	76

Nota 9 II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2026-01-01 do 2026-06-30				od 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2025-01-01 do 2025-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	od 2026-01-01 do 2026-06-30				od 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2025-01-01 do 2025-06-30			
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	465	8 117	-696	-	527	-	-2 588	-6 326	462	-	-1 747	-5 653
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	590	908	-2 601	-1 102	590	908	-2 600	-1 102
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota-9 III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Nota-10 I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-2 374	6 455	-5 604	-4 947	-4 173	-6 384
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 808	-13 202	14 594	7 293	8 907	6 686
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	5 434	-6 747	8 990	2 346	4 734	302

Nota 10 II. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 10 III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 10 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

Nie dotyczy.

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu**Nota 11 I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy.

Nota 11 II. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

Nota 11 III. Wynagrodzenie dla Towarzystwa (wyodrębnienie części zmiennej)

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	2 026	4 147	2 074
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	2 026	4 147	2 074

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	426 842	416 020	119 954
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	120,69	113,86	107,71

VII. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

Nie dotyczy.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Nie dotyczy.

3) Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie dotyczy.

- a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30-06-2026				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	370 433	28 721	-	7,04%	399 154
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	370 433	28 121	-	6,89%	398 554
Instrumenty pochodne	-	600	-	0,15%	600
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	6 359	-	1,56%	6 359
Instrumenty pochodne	-	6 359	-	1,56%	6 359

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
4. Ryzyko modelu: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych)

- b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2026-01-01 do 2026-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	34 493	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2026-01-01 do 2026-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	28 580	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

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

Tabela: opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
instrumenty pochodne OTC	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego (m.in. kwotowania WIBOR), a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut
obligacje, listy zastawne	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową	Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych; Ratingi międzynarodowych agencji oraz dane finansowe emitentów; Ratingi nadane wewnętrznie; Implikowane zmienności kontraktów swaptions

Brak wycen modelowych na poziomie 3 implikuje brak informacji o wrażliwościach.

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

1. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty

Nie dotyczy.

2. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)

Nie dotyczy.

3. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu na poziom 3.

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy, ze względu na brak wycen na poziomie 3.

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

1. wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyrażnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Nie dotyczy, ze względu na brak wycen na poziomie 3.

2. w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia.

Nie zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie 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 Funduszu:

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

W okresie sprawozdawczym nie było korekt wycen aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

W okresie sprawozdawczym nie zawieszono wycen aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Na dzień sprawozdawczy nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji

5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Sprawozdanie jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działania w ciągu 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

W okresie sprawozdawczym nie występowały przypadki ustanowienia zastawów rejestrowych.

b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków nowych odpisów aktualizujących wartość aktywów funduszu.

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

W okresie sprawozdawczym nie było nowych przypadków dotyczących aktywów funduszu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień sprawozdawczy nie występowały przekroczenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

6) Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian:

W obecnej chwili czynnikami, które w istotny sposób mogą zwiększać niepewność dotyczącą przyszłej sytuacji funduszu są m.in.: eskalacje wojenne zarówno w Ukrainie, jak i na Bliskim Wschodzie, niepewność dalszego wsparcia Ukrainy przez pryzmat nadchodzących wyborów w USA, polityka monetarna banków centralnych w Europie i w Ameryce w obliczu ryzyka nadmiernej inflacji oraz możliwości pogorszenia się sytuacji gospodarczej.

Stąd chociaż polska gospodarka w ostatnim okresie nie wykazuje oznak recesji, to długofalowe skutki związane z w.w. czynnikami, są na dzień dzisiejszy trudne do przewidzenia.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR ODPOWIEDZIALNY OBLIGACJI UNIWERSALNY
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku o wartości 392 795 tys. złotych
2. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 407 994 tys. złotych
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 4 298 tys. złotych
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto Subfunduszu o kwotę -18 848 tys. złotych
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:



Dokument podpisany
przez ANDRZEJ
ROŚLANIEC
Data: 2026.08.26
12:03:11 CEST

Andrzej Rosłaniec
Prezes Zarządu Alior TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/

**ARTUR
WŁOCH**

Elektronicznie
podpisany przez
ARTUR WŁOCH
Data: 2026.08.26
15:43:24 +02'00'

Artur Włoch
Członek Zarządu Alior TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/

Podpis jest prawidłowy



Dokument podpisany przez
Konrad Augustyński
Data: 2026.08.26 13:38:26 CEST

Konrad Augustyński
Członek Zarządu Alior TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Wyceny i Middle Office
ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania:

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, 26 sierpnia 2026 r.

Warszawa, 26 sierpnia 2026 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny, potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu na dzień 30 czerwca 2026 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Agnieszka Stankowska
Data: 2026.08.26 13:43:02
CEST



Dokument
podpisany
przez Monika
Wojdat
Data:
2026.08.26
14:30:49 CEST

Bank Pekao S.A.
Centrala



ul. Żubra 1
01-066 Warszawa
www.pekao.com.pl



Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
tel. 22 524 58 66