

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego  
**Subfunduszu ALIOR Spokojny Mieszany** (do dnia 26  
grudnia 2024 roku funkcjonujący pod nazwą ALIOR  
Spokojny dla Ciebie)  
**wydzielonego w ramach Specjalistycznego Funduszu  
Inwestycyjnego Otwartego**  
obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30  
czerwca 2025 roku

# 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 Spokojny Mieszany (do dnia 26 grudnia 2024 roku funkcjonujący pod nazwą ALIOR Spokojny dla Ciebie) (dalej „Subfundusz”) wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Łopuszańskiej 38D, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 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 2023 r. poz. 120 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 2025 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 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

**Małgorzata Pek**

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez

Małgorzata Pek

Data: 2025.08.23 09:16:20 CEST

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13070

**forvis  
mazars**

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2025 roku



# **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## **SUBFUNDUSZ ALIOR SPOKOJNY MIESZANY**

**(do dnia 26-12-2024 ALIOR Spokojny dla Ciebie)**

**WYDZIELONY W RAMACH**

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**Za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku  
do dnia 30 czerwca 2025 roku**

**I. ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

**TABELA GŁÓWNA**

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2025-06-30                               |                                                                |                                              | 2024-12-31                               |                                                                |                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
| Akcje                                                                                            | 9 147                                    | 10 756                                                         | 14,63%                                       | 2 891                                    | 2 805                                                          | 4,66%                                        |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 44 600                                   | 45 394                                                         | 61,76%                                       | 36 663                                   | 37 338                                                         | 62,06%                                       |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                        | 831                                                            | 1,13%                                        | -                                        | -19                                                            | -0,03%                                       |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                        | -                                                              | -                                            | 14 321                                   | 14 393                                                         | 23,92%                                       |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 10 086                                   | 9 991                                                          | 13,59%                                       | 2 508                                    | 2 451                                                          | 4,07%                                        |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Weksle                                                                                           | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Depozyty                                                                                         | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Waluty                                                                                           | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Statki morskie                                                                                   | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                                                             | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>63 833</b>                            | <b>66 972</b>                                                  | <b>91,11%</b>                                | <b>56 383</b>                            | <b>56 968</b>                                                  | <b>94,68%</b>                                |

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 2025 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                   | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                          | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|---------|------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                        |                             |                                                      | 255 566 |                        | 9 147                                 | 10 756                                                | 14,63%                                 |
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 650   | POLSKA                 | 163                                   | 176                                                   | 0,24%                                  |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 280     | POLSKA                 | 174                                   | 223                                                   | 0,30%                                  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 680     | POLSKA                 | 200                                   | 212                                                   | 0,29%                                  |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 240     | POLSKA                 | 150                                   | 134                                                   | 0,18%                                  |
| CCC S.A. (PLCCC0000016)                                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 790     | POLSKA                 | 157                                   | 162                                                   | 0,22%                                  |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 450     | POLSKA                 | 87                                    | 126                                                   | 0,17%                                  |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)                                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 18 300  | POLSKA                 | 265                                   | 358                                                   | 0,49%                                  |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 210     | POLSKA                 | 146                                   | 188                                                   | 0,26%                                  |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)                           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 4 575   | POLSKA                 | 524                                   | 590                                                   | 0,80%                                  |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010)                                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 500     | POLSKA                 | 208                                   | 201                                                   | 0,27%                                  |
| LPP S.A. (PLLPP0000011)                                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 31      | POLSKA                 | 470                                   | 455                                                   | 0,62%                                  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 580   | POLSKA                 | 301                                   | 477                                                   | 0,65%                                  |
| ORLEN S.A. (PLPKN0000018)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 6 810   | POLSKA                 | 374                                   | 559                                                   | 0,76%                                  |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK<br>POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 9 425   | POLSKA                 | 457                                   | 709                                                   | 0,96%                                  |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 5 800   | POLSKA                 | 81                                    | 102                                                   | 0,14%                                  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.<br>(PLPZU0000011)            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 7 670   | POLSKA                 | 305                                   | 483                                                   | 0,66%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE              | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                          | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|--------|------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 11 000 | POLSKA                 | 79                                    | 101                                                   | 0,14%                                  |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 39 000 | POLSKA                 | 152                                   | 328                                                   | 0,45%                                  |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 15 000 | POLSKA                 | 142                                   | 214                                                   | 0,29%                                  |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ000000044) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 775    | POLSKA                 | 367                                   | 383                                                   | 0,52%                                  |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 365    | POLSKA                 | 211                                   | 205                                                   | 0,28%                                  |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 865    | POLSKA                 | 194                                   | 206                                                   | 0,28%                                  |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 215    | POLSKA                 | 162                                   | 149                                                   | 0,20%                                  |
| AB S.A. (PLAB000000019)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 970    | POLSKA                 | 102                                   | 94                                                    | 0,13%                                  |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 3 700  | POLSKA                 | 70                                    | 74                                                    | 0,10%                                  |
| STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 440    | POLSKA                 | 111                                   | 108                                                   | 0,15%                                  |
| GRENEVIA S.A. (PLFAMUR00012)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 48 900 | POLSKA                 | 124                                   | 123                                                   | 0,17%                                  |
| COMP S.A. (PLCMP0000017)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 530    | POLSKA                 | 83                                    | 128                                                   | 0,17%                                  |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 77     | POLSKA                 | 241                                   | 244                                                   | 0,33%                                  |
| AMICA S.A. (PLAMICA00010)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 425  | POLSKA                 | 149                                   | 142                                                   | 0,19%                                  |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 3 900  | POLSKA                 | 117                                   | 115                                                   | 0,16%                                  |
| SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 000  | POLSKA                 | 209                                   | 188                                                   | 0,26%                                  |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 950    | POLSKA                 | 129                                   | 130                                                   | 0,18%                                  |
| TORPOL S.A. (PLTORPL00016)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 775  | POLSKA                 | 104                                   | 104                                                   | 0,14%                                  |
| RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 3 200  | POLSKA                 | 80                                    | 103                                                   | 0,14%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                   | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                          | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|---------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.<br>(PLWRTPL00027) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 300   | POLSKA                 | 104                                | 104                                             | 0,14%                               |
| ATAL S.A. (PLATAL000046)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 600   | POLSKA                 | 103                                | 103                                             | 0,14%                               |
| ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 850   | POLSKA                 | 106                                | 107                                             | 0,15%                               |
| XTB S.A. (PLXTRDM00011)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 750   | POLSKA                 | 202                                | 224                                             | 0,30%                               |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 4 500   | POLSKA                 | 126                                | 103                                             | 0,14%                               |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 950     | POLSKA                 | 404                                | 500                                             | 0,68%                               |
| AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 6 000   | HISZPANIA              | 99                                 | 95                                              | 0,13%                               |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 5 700   | LUKSEMBURG             | 148                                | 197                                             | 0,27%                               |
| MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 360     | POLSKA                 | 120                                | 101                                             | 0,14%                               |
| PEPCO GROUP NV (NL0015000AU7)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 12 200  | HOLANDIA               | 201                                | 264                                             | 0,36%                               |
| ZABKA GROUP SA (LU2910446546)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 16 050  | LUKSEMBURG             | 365                                | 347                                             | 0,47%                               |
| DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 690     | POLSKA                 | 87                                 | 115                                             | 0,16%                               |
| ARLEN S.A. (PLARLEN00012)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 5 538   | POLSKA                 | 194                                | 202                                             | 0,27%                               |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                     |                             |                                                      | -       |                        | -                                  | -                                               | -                                   |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                   |                             |                                                      | -       |                        | -                                  | -                                               | -                                   |
| Inny aktywny rynek                              |                             |                                                      | -       |                        | -                                  | -                                               | -                                   |
| Suma, w tym:                                    |                             |                                                      | 255 566 |                        | 9 147                              | 10 756                                          | 14,63%                              |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku      |                             |                                                      | 255 566 |                        | 9 147                              | 10 756                                          | 14,63%                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   |                             |                                                      | -       |                        | -                                  | -                                               | -                                   |



| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                    | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                                          | Emitent                                              | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabywania<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                                           |                                     |                                                                      |                                                      |                           |                  |                               |                      |        |                                             |                                                                |                                              |
| Obligacje                                                             |                                     |                                                                      |                                                      |                           |                  |                               |                      | 1 207  | 2 353                                       | 2 374                                                          | 3,23%                                        |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY                                        |                                     |                                                                      |                                                      |                           |                  |                               |                      | 1 207  | 2 353                                       | 2 374                                                          | 3,23%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI MACEDONII, 6/3/2026<br>(XS2181690665)      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>MACEDONII<br>PÓŁNOCNEJ | MACEDONIA                 | 2026-06-03       | 3,6750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 242                | 100    | 426                                         | 426                                                            | 0,58%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>KOLUMBII, 3/22/2026<br>(XS1385239006)                | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | SKARB PAŃSTWA<br>KOLUMBII                            | KOLUMBIA                  | 2026-03-22       | 3,8750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 242                | 100    | 425                                         | 430                                                            | 0,58%                                        |
| DS0725 (PL0000108197)                                                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND                                        | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ        | POLSKA                    | 2025-07-25       | 3,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 1      | 1                                           | 1                                                              | -                                            |
| WZ0126 (PL0000108817)                                                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND                                        | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ        | POLSKA                    | 2026-01-25       | 5,8000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1      | 1                                           | 1                                                              | -                                            |
| NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU                                      |                                     |                                                                      |                                                      |                           |                  |                               |                      | 1 005  | 1 500                                       | 1 516                                                          | 2,06%                                        |
| ORLEN S.A., C<br>(PLPKN0000208)                                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | ORLEN S.A.                                           | POLSKA                    | 2025-12-22       | 5,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100 000              | 5      | 502                                         | 503                                                            | 0,68%                                        |
| DINO POLSKA S.A., 1/2021<br>(PLO226400011)                            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | DINO POLSKA S.A.                                     | POLSKA                    | 2025-10-20       | 6,7400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 500    | 494                                         | 506                                                            | 0,69%                                        |
| ATAL S.A., BB<br>(PLATA000236)                                        | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | ATAL S.A.                                            | POLSKA                    | 2025-10-27       | 6,6900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 500    | 504                                         | 507                                                            | 0,69%                                        |
| Bony skarbowe                                                         |                                     |                                                                      |                                                      |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                                        |                                     |                                                                      |                                                      |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                                  |                                     |                                                                      |                                                      |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                                      |                                     |                                                                      |                                                      |                           |                  |                               |                      | 24 881 | 42 247                                      | 43 020                                                         | 58,53%                                       |
| Obligacje                                                             |                                     |                                                                      |                                                      |                           |                  |                               |                      | 24 881 | 42 247                                      | 43 020                                                         | 58,53%                                       |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY                                        |                                     |                                                                      |                                                      |                           |                  |                               |                      | 22 236 | 33 681                                      | 34 257                                                         | 46,60%                                       |
| DS0726 (PL0000108866)                                                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND                                        | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ        | POLSKA                    | 2026-07-25       | 2,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 1      | 1                                           | 1                                                              | -                                            |
| DS0727 (PL0000109427)                                                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND                                        | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ        | POLSKA                    | 2027-07-25       | 2,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 1      | 1                                           | 1                                                              | -                                            |
| WZ0528 (PL0000110383)                                                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND                                        | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ        | POLSKA                    | 2028-05-25       | 5,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 3 001  | 2 969                                       | 2 986                                                          | 4,06%                                        |
| PGE POLSKA GRUPA<br>ENERGETYCZNA S.A.,<br>PGE003210529 (PLPGER000077) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | PGE POLSKA<br>GRUPA<br>ENERGETYCZNA<br>S.A.          | POLSKA                    | 2029-05-21       | 6,4100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 700    | 715                                         | 714                                                            | 0,97%                                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                  | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku                                                          | Emitent                                                   | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.,<br>B (PLKGHW000041)                                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | KGHM POLSKA<br>MIEDŹ S.A.                                 | POLSKA                    | 2029-06-27       | 6,7000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 688    | 689                                                            | 0,96%                                        |
| WZ1129 (PL0000111928)                                                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS/SPOT<br>POLAND                                     | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ             | POLSKA                    | 2029-11-25       | 5,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1      | 1                                                              | -                                            |
| SKARB PAŃSTWA<br>KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO,<br>11/27/2031 (XS2080771806)              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | SKARB PAŃSTWA<br>KRÓLESTWA<br>MAROKAŃSKIEGO               | MAROKO                    | 2031-11-27       | 1,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 242                | 100    | 360                                                            | 0,50%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI SERBSKIEJ, 5/15/2027<br>(XS2170186923)                   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>SERBSKIEJ                   | SERBIA                    | 2027-05-15       | 3,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 242                | 100    | 424                                                            | 0,58%                                        |
| WZ1126 (PL0000113130)                                                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS/SPOT<br>POLAND                                     | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ             | POLSKA                    | 2026-11-25       | 5,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 51     | 51                                                             | 0,07%                                        |
| MOL HUNGARIAN OIL & GAS<br>PLC (XS2232045463)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | MOL HUNGARIAN<br>OIL & GAS PLC                            | WĘGRY                     | 2027-10-08       | 1,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 242                | 200    | 819                                                            | 1,13%                                        |
| ORLEN S.A. (XS2346125573)                                                           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | ORLEN S.A.                                                | POLSKA                    | 2028-05-27       | 1,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 242                | 300    | 1 206                                                          | 1,65%                                        |
| KRUK S.A., AL1<br>(PLO163600011)                                                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | KRUK S.A.                                                 | POLSKA                    | 2027-06-28       | 8,9200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 500    | 505                                                            | 0,70%                                        |
| DS0432 (PL0000113783)                                                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS/SPOT<br>POLAND                                     | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ             | POLSKA                    | 2032-04-25       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 1 200  | 955                                                            | 1,32%                                        |
| WZ1127 (PL0000114559)                                                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS/SPOT<br>POLAND                                     | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ             | POLSKA                    | 2027-11-25       | 5,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 300    | 297                                                            | 0,41%                                        |
| CYFROWY POLSAT S.A., D,<br>E (PLCFRPT00070)                                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | CYFROWY POLSAT<br>S.A.                                    | POLSKA                    | 2030-01-11       | 9,6400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 900    | 900                                                            | 1,33%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI BULGARI, 9/23/2029<br>(XS2536817211)                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI BULGARII                       | BULGARIA                  | 2029-09-23       | 4,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 242                | 130    | 589                                                            | 0,82%                                        |
| WZ1128 (PL0000115697)                                                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS/SPOT<br>POLAND                                     | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ             | POLSKA                    | 2028-11-25       | 5,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 7 250  | 7 125                                                          | 9,74%                                        |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>2/22/2027 (XS2558594391)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | SKARB PAŃSTWA<br>WĘGIER                                   | WĘGRY                     | 2027-02-22       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 242                | 130    | 580                                                            | 0,79%                                        |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>7/25/2029 (XS2753429047)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | SKARB PAŃSTWA<br>WĘGIER                                   | WĘGRY                     | 2029-07-25       | 4,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 242                | 100    | 427                                                            | 0,61%                                        |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII,<br>2/27/2027 (XS2434895986)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | SKARB PAŃSTWA<br>RUMUNII                                  | RUMUNIA                   | 2027-02-27       | 3,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 7 233                | 200    | 1 497                                                          | 1,92%                                        |
| IZ0836 (PL0000117024)                                                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS/SPOT<br>POLAND                                     | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ             | POLSKA                    | 2036-06-25       | 2,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 072                | 4 000  | 3 636                                                          | 5,28%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH, 5/25/2032<br>(XS2754067242) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH<br>STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH | MEKSYK                    | 2032-05-25       | 4,4899%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 242                | 200    | 846                                                            | 1,17%                                        |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                     | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                      | Emitent                                             | Kraj siedziby<br>emitenta       | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania      | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------|--------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI TURCJI, 5/21/2030<br>(XS2790222116)         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC             | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI TURCJI                   | TURCJA                          | 2030-05-21       | 5,8750%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 100    | 445                                         | 484                                                            | 0,66%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI UZBEKISTANU,<br>5/29/2027 (XS2827786455)    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC             | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>UZBEKISTANU           | UZBEKISTAN                      | 2027-05-29       | 5,3750%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 100    | 436                                         | 437                                                            | 0,59%                                        |
| BANK MILLENNIUM S.A.<br>(XS2905432584)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC             | BANK MILLENNIUM<br>S.A.                             | POLSKA                          | 2029-09-25       | 5,3080%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 200    | 873                                         | 919                                                            | 1,25%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI DOMINIKANSKIEJ,<br>2/22/2029 (USP3579ECP09) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC             | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>DOMINIKANSKIEJ        | DOMINIKANA                      | 2029-02-22       | 5,5000%<br>(STAŁY KUPON)       | 3 616                | 150    | 569                                         | 552                                                            | 0,75%                                        |
| PS0130 (PL0000117370)                                                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS/SPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                          | 2030-01-25       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000                | 300    | 292                                         | 308                                                            | 0,42%                                        |
| CTP NV (XS2919892179)                                                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC             | CTP NV                                              | HOLANDIA                        | 2032-11-21       | 3,8750%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 200    | 828                                         | 856                                                            | 1,16%                                        |
| TURKCELL ILETISIM<br>HIZMETLERI A.S. (XS2981975613)                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC             | TURKCELL ILETISIM<br>HIZMETLERI A.S.                | TURCJA                          | 2032-01-24       | 7,6500%<br>(STAŁY KUPON)       | 3 616                | 200    | 761                                         | 762                                                            | 1,04%                                        |
| COMISION FEDERAL DE<br>ELECTRICIDAD (USP30179CQ94)                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC             | COMISION FEDERAL<br>DE ELECTRICIDAD                 | MEKSYK                          | 2030-01-24       | 5,7000%<br>(STAŁY KUPON)       | 3 616                | 200    | 738                                         | 741                                                            | 1,01%                                        |
| FORD MOTOR CO<br>(US345370DB39)                                        | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC             | FORD MOTOR CO                                       | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2032-08-19       | 6,1000%<br>(STAŁY KUPON)       | 3 616                | 200    | 723                                         | 739                                                            | 1,01%                                        |
| CEZ A.S. (XS3040382098)                                                | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC             | CEZ A.S.                                            | CZECHY                          | 2033-04-30       | 4,1250%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 200    | 851                                         | 864                                                            | 1,18%                                        |
| IBERDROLA FINANZAS SAU<br>(XS2455983861)                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC             | IBERDROLA<br>FINANZAS SAU                           | HISZPANIA                       | 2032-03-11       | 1,3750%<br>(STAŁY KUPON)       | 424 190              | 2      | 756                                         | 762                                                            | 1,04%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI KAZACHSTANU,<br>9/30/2026 (XS2050933899)    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC             | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>KAZACHSTANU           | KAZACHSTAN                      | 2026-09-30       | 0,6000%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 100    | 413                                         | 414                                                            | 0,56%                                        |
| MBANK S.A. (XS3090129332)                                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC             | MBANK S.A.                                          | POLSKA                          | 2035-09-25       | 4,7784%<br>(STAŁY KUPON)       | 424 190              | 1      | 428                                         | 428                                                            | 0,58%                                        |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI<br>S.A. (XS3105979457)     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC             | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                          | 2031-06-30       | 3,6250%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 100    | 427                                         | 426                                                            | 0,58%                                        |
| ORLEN S.A. (XS3104553931)                                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC             | ORLEN S.A.                                          | POLSKA                          | 2032-07-02       | 0,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 130    | 548                                         | 547                                                            | 0,74%                                        |
| NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU                                       |                                     |                                  |                                                     |                                 |                  |                                |                      | 1 145  | 7 099                                       | 7 298                                                          | 9,93%                                        |
| MLP GROUP S.A., G<br>(PLO205000022)                                    | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                      | MLP GROUP S.A.                                      | POLSKA                          | 2026-12-04       | 5,8710%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 4 242                | 150    | 646                                         | 634                                                            | 0,86%                                        |
| RONSON DEVELOPMENT<br>S.E., P2023A (PLRNSER00235)                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                      | RONSON<br>DEVELOPMENT S.E.                          | POLSKA                          | 2027-08-15       | 9,6700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000                | 184    | 184                                         | 192                                                            | 0,26%                                        |
| ARCHICOM S.A., M9/2024<br>(PLO221800124)                               | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                      | ARCHICOM S.A.                                       | POLSKA                          | 2027-06-01       | 8,4800%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000                | 300    | 300                                         | 302                                                            | 0,41%                                        |
| SANTANDER BANK POLSKA<br>S.A., 2/2023 (PLBZ00000333)                   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                      | SANTANDER BANK<br>POLSKA S.A.                       | POLSKA                          | 2026-11-30       | 6,8200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 500 000              | 1      | 505                                         | 504                                                            | 0,69%                                        |
| KRUK S.A., AL3<br>(PLO163600037)                                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                      | KRUK S.A.                                           | POLSKA                          | 2029-01-04       | 10,3400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 500    | 500                                         | 523                                                            | 0,71%                                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                        | Rodzaj rynku                       | Nazwa rynku                                                | Emitent                                             | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., D (PLPEKA000313)                         | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                     | POLSKA                    | 2031-06-04       | 6,7300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 2      | 988                                         | 1 013                                                          | 1,38%                                        |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., B (PLPEKA000297)                         | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                     | POLSKA                    | 2028-10-16       | 6,8400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 1      | 495                                         | 514                                                            | 0,70%                                        |
| MBANK S.A., MBKO101028<br>(PLBRE0005193)                                  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | MBANK S.A.                                          | POLSKA                    | 2028-10-10       | 7,2900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 2      | 985                                         | 1 031                                                          | 1,40%                                        |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI<br>S.A., OP0328 (PLPKO000107) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 2028-03-06       | 7,3200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 3      | 1 506                                       | 1 559                                                          | 2,12%                                        |
| SANTANDER BANK POLSKA<br>S.A., F (PLBZ00000275)                           | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | SANTANDER BANK<br>POLSKA S.A.                       | POLSKA                    | 2028-04-05       | 7,3400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 2      | 990                                         | 1 026                                                          | 1,40%                                        |
| AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY                                               |                                    |                                                            |                                                     |                           |                  |                               |                      | 1 500  | 1 467                                       | 1 465                                                          | 1,99%                                        |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0631<br>(PL0000500328)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY        | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                    | 2031-06-12       | 5,5100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 500  | 1 467                                       | 1 465                                                          | 1,99%                                        |
| Bony skarbowe                                                             |                                    |                                                            |                                                     |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                                            |                                    |                                                            |                                                     |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                                      |                                    |                                                            |                                                     |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Suma, w tym:                                                              |                                    |                                                            |                                                     |                           |                  |                               |                      | 26 088 | 44 600                                      | 45 394                                                         | 61,76%                                       |
| Składniki lokat notowane na<br>aktywnym rynku                             |                                    |                                                            |                                                     |                           |                  |                               |                      | 23 938 | 36 001                                      | 36 580                                                         | 49,77%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na<br>aktywnym rynku                          |                                    |                                                            |                                                     |                           |                  |                               |                      | 2 150  | 8 599                                       | 8 814                                                          | 11,99%                                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE                                                                            | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku                                                | Emitent<br>(wystawca)                                      | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument<br>bazowy                                                             | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|--------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne<br>AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                       |                                |                                                            |                                                            |                                         |                                                                                  | 85     | -                                        | -                                                     | -                                         |
| Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKU25, 2025.09.08 (DE000F1NGF38) (Krótka) | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | EUREX                                                      | EUREX                                                      | NIEMCY                                  | obligacje<br>OBLIGACJE<br>SKARBU<br>PAŃSTWA WŁOCH<br>Z TERMINEM<br>WYKUPU 10 LAT | 2      | -                                        | -                                                     | -                                         |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2520, 2025.09.19 (PLOGF0031252) (Krótka)                                         | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | POLSKA                                  | indeks giełdowy<br>WIG20                                                         | 54     | -                                        | -                                                     | -                                         |
| Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40U25, 2025.09.19 (PLOGF0031898) (Długa)                                           | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | POLSKA                                  | indeks giełdowy<br>mWIG40                                                        | 18     | -                                        | -                                                     | -                                         |

| 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 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%, TYU25, 2025.09.19 (-) (Krótka) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY     | CHICAGO BOARD OF TRADE | CHICAGO BOARD OF TRADE           | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI         | obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6% | 11               | -                                  | -                                               | -                                   |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                                                                        |                              |                        |                                  |                                   |                                                                         | -                | -                                  | -                                               | -                                   |
| NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                                                       |                              |                        |                                  |                                   |                                                                         | -                | -                                  | -                                               | -                                   |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                                                    |                              |                        |                                  |                                   |                                                                         | <b>4 800 031</b> | -                                  | <b>831</b>                                      | <b>1,13%</b>                        |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                                                           |                              |                        |                                  |                                   |                                                                         | -                | -                                  | -                                               | -                                   |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                                                                        |                              |                        |                                  |                                   |                                                                         | -                | -                                  | -                                               | -                                   |
| NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                                                       |                              |                        |                                  |                                   |                                                                         | 4 800 031        | -                                  | 831                                             | 1,13%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-) (Długa)                                                                            | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.     | POLSKA                            | 119,025.00 EUR po kursie walutowym 4.3288000000 PLN                     | 1                | -                                  | -9                                              | -0,01%                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-) (Długa)                                                                            | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 336,440.00 EUR po kursie walutowym 4.3317000000 PLN                     | 1                | -                                  | -28                                             | -0,04%                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-) (Długa)                                                                            | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 156,420.00 EUR po kursie walutowym 4.3305000000 PLN                     | 1                | -                                  | -12                                             | -0,02%                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-) (Krótka)                                                                           | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | SANTANDER BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 1,059,075.00 EUR po kursie walutowym 4.3299000000 PLN                   | 1                | -                                  | 84                                              | 0,11%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka)                                                                           | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 57,500.00 EUR po kursie walutowym 4.2654500000 PLN                      | 1                | -                                  | -1                                              | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka)                                                                           | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | SANTANDER BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 600,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3040100000 PLN                     | 1                | -                                  | 10                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Długa)                                                                            | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 1,390,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3073000000 PLN                   | 1                | -                                  | -28                                             | -0,04%                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka)                                                                           | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 570,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3105500000 PLN                     | 1                | -                                  | 13                                              | 0,02%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka)                                                                           | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 270,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3062000000 PLN                     | 1                | -                                  | 5                                               | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka)                                                                           | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.     | POLSKA                            | 1,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3020000000 PLN                   | 1                | -                                  | 23                                              | 0,03%                               |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)                                                                           | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3420000000 PLN                     | 1                | -                                  | 14                                              | 0,02%                               |

| 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, 2026.01.08 (-) (Krótka)            | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                                    | POLSKA                            | 700,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3429000000 PLN                 | 1         | -                                  | 20                                              | 0,03%                               |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)            | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.                    | POLSKA                            | 622,800.00 EUR po kursie walutowym 4.3440500000 PLN                 | 1         | -                                  | 19                                              | 0,03%                               |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Długa)             | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                                    | POLSKA                            | 500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3499500000 PLN                 | 1         | -                                  | -18                                             | -0,02%                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-) (Krótka)            | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                  | POLSKA                            | 75,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3117240000 PLN                  | 1         | -                                  | -                                               | -                                   |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.04.25 (-) (Długa) | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ING BANK ŚLĄSKI S.A.                          | POLSKA                            | Stopa procentowa (Stala 4.2950%, Zmienna WIBOR6M), 2,300,000.00 PLN | 2 300 000 | -                                  | 46                                              | 0,06%                               |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.04.28 (-) (Długa) | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (Stala 3.9550%, Zmienna WIBOR6M), 2,500,000.00 PLN | 2 500 000 | -                                  | 33                                              | 0,04%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) (Krótka)            | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.                    | POLSKA                            | 130,200.00 USD po kursie walutowym 4.1821500000 PLN                 | 1         | -                                  | 71                                              | 0,10%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) (Krótka)            | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.                    | POLSKA                            | 173,370.00 USD po kursie walutowym 4.2026000000 PLN                 | 1         | -                                  | 98                                              | 0,13%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) (Krótka)            | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                                    | POLSKA                            | 216,980.00 USD po kursie walutowym 4.1397000000 PLN                 | 1         | -                                  | 110                                             | 0,15%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) (Krótka)            | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.                    | POLSKA                            | 86,510.00 USD po kursie walutowym 4.1760000000 PLN                  | 1         | -                                  | 47                                              | 0,06%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) (Krótka)            | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.                    | POLSKA                            | 20,000.00 USD po kursie walutowym 4.1302000000 PLN                  | 1         | -                                  | 10                                              | 0,01%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) (Długa)             | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.                    | POLSKA                            | 190,565.00 USD po kursie walutowym 4.1450000000 PLN                 | 1         | -                                  | -97                                             | -0,13%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.07.24 (-) (Krótka)            | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                                    | POLSKA                            | 42,430.00 USD po kursie walutowym 4.0433000000 PLN                  | 1         | -                                  | 18                                              | 0,02%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) (Długa)             | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.                    | POLSKA                            | 630,000.00 USD po kursie walutowym 3.8253000000 PLN                 | 1         | -                                  | -123                                            | -0,17%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) (Krótka)            | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                  | POLSKA                            | 600,000.00 USD po kursie walutowym 3.7689000000 PLN                 | 1         | -                                  | 84                                              | 0,11%                               |



| 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, 2025.10.30 (-) (Krotka)      | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 2.250.000,00 USD po kursie walutowym 3.7981000000 PLN | 1         | -                                  | 380                                             | 0,52%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) (Długa)       | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 50.000,00 USD po kursie walutowym 3.7475000000 PLN    | 1         | -                                  | -6                                              | -0,01%                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)       | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.     | POLSKA                            | 1.820.145,00 USD po kursie walutowym 3.7147000000 PLN | 1         | -                                  | -145                                            | -0,20%                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)       | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 45.145,00 USD po kursie walutowym 3.7160000000 PLN    | 1         | -                                  | -4                                              | -                                   |
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krotka)      | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 855.000,00 USD po kursie walutowym 3.7076000000 PLN   | 1         | -                                  | 62                                              | 0,08%                               |
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krotka)      | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 2.194.165,00 USD po kursie walutowym 3.7156000000 PLN | 1         | -                                  | 176                                             | 0,24%                               |
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)       | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.     | POLSKA                            | 330.000,00 USD po kursie walutowym 3.6975500000 PLN   | 1         | -                                  | -21                                             | -0,03%                              |
| Suma, w tym:                                  |                              |             |                                  |                                   |                                                       | 4 800 116 | -                                  | 831                                             | 1,13%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |                              |             |                                  |                                   |                                                       | 85        | -                                  | -                                               | -                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |                              |             |                                  |                                   |                                                       | 4 800 018 | -                                  | 1 323                                           | 1,80%                               |
| Zobowiązania                                  |                              |             |                                  |                                   |                                                       | 13        | -                                  | -492                                            | -0,67%                              |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                      | Nazwa emitenta                                                        | Kraj siedziby emitenta | Liczba      | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                                                              |                          |                                  |                                                                       |                        | 104 400 000 | 10 086                             | 9 991                                           | 13,59%                              |
| ISHARES J.P. MORGAN EM LOCAL GOVERNMENT BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B5M4WH52)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC) | ISHARES J.P. MORGAN EM LOCAL GOVERNMENT BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS | IRLANDIA               | 19 500 000  | 3 276                              | 3 266                                           | 4,44%                               |
| ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS (IE00B66F4759)                                        | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC) | ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS       | IRLANDIA               | 4 200 000   | 1 651                              | 1 668                                           | 2,27%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ<br>INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA<br>MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ |                             |                                        |                                                                                       |                           |             |                                       |                                                       |                                        |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|--|
| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ<br>INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA<br>MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ                         | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                            | Nazwa emitenta                                                                        | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba      | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |  |
| ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING<br>MARKETS BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS<br>(IE00B2NPKV68)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK<br>EXCHANGE<br>(DOMESTIC) | ISHARES J.P.<br>MORGAN USD<br>EMERGING<br>MARKETS BOND<br>UCITS ETF USD<br>DIS, UCITS | IRLANDIA                  | 10 200,000  | 3 369                                 | 3 307                                                 | 4,50%                                  |  |
| ISH USD SHRT HY CRP USD ACC<br>, UCITS (IE00BZ17CN18)                                                                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK<br>EXCHANGE<br>(DOMESTIC) | ISH USD SHRT HY<br>CRP USD ACC<br>, UCITS                                             | IRLANDIA                  | 70 500,000  | 1 790                                 | 1 750                                                 | 2,38%                                  |  |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY<br>NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                                   |                             |                                        |                                                                                       |                           | -           | -                                     | -                                                     | -                                      |  |
| Suma, w tym:                                                                                                                   |                             |                                        |                                                                                       |                           | 104 400,000 | 10 086                                | 9 991                                                 | 13,59%                                 |  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                     |                             |                                        |                                                                                       |                           | 104 400,000 | 10 086                                | 9 991                                                 | 13,59%                                 |  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                  |                             |                                        |                                                                                       |                           | -           | -                                     | -                                                     | -                                      |  |



TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT                                                                                                                           |  |  |  | Łączna liczba | Rodzaj | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|---------------|--------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                                                                                            |  |  |  |               |        |                                    |                                                 |                                     |
| Papier wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        |  |  |  | 1 500         |        | 1 467                              | 1 465                                           | 1,99%                               |
| Papier wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                  |  |  |  |               |        | 1 467                              | 1 465                                           | 1,99%                               |
| Papier wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego                                                                                                   |  |  |  |               |        | -                                  | -                                               | -                                   |
| Papier wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   |  |  |  |               |        | -                                  | -                                               | -                                   |
| Papier wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |  |  |  |               |        | -                                  | -                                               | -                                   |

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

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY |  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A.                   |  | 2 487                                           | 3,38%                               |

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

| TABELA DODATKOWA<br>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 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| DS0725 (PL0000108197)                                                                     |  |  | 1                                               | 0.00%                               |
| WZ1127 (PL0000114559)                                                                     |  |  | 299                                             | 0.41%                               |
| KRUK S.A. AL3 (PLO163600037)                                                              |  |  | 523                                             | 0.71%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)                                                           |  |  | 110                                             | 0.15%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.07.24 (-)                                                           |  |  | 18                                              | 0.02%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-)                                                           |  |  | -27                                             | -0.04%                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)                                                           |  |  | -1                                              | 0.00%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)                                                           |  |  | -28                                             | -0.04%                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)                                                           |  |  | 13                                              | 0.02%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)                                                           |  |  | 5                                               | 0.01%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)                                                           |  |  | -6                                              | -0.01%                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)                                                           |  |  | 20                                              | 0.03%                               |
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)                                                           |  |  | 62                                              | 0.08%                               |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)                                                           |  |  | -18                                             | -0.02%                              |

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

### III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2025 roku

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

| BILANS                                                                               | 2025-06-30         | 2024-12-31         |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                     | <b>73 505</b>      | <b>60 167</b>      |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                | 2 268              | 2 571              |
| 2. Należności                                                                        | 3 043              | 180                |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                             | 730                | -                  |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                        | 57 327             | 32 764             |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 10 137             | 24 652             |
| 6. Pozostałe aktywa                                                                  | -                  | -                  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                              | <b>4 827</b>       | <b>937</b>         |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                                    | <b>68 678</b>      | <b>59 230</b>      |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>                                              | <b>83 849</b>      | <b>79 467</b>      |
| 1. Kapitał wypłacony                                                                 | 640 045            | 618 364            |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                               | -556 196           | -538 897           |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                         | <b>-17 755</b>     | <b>-20 409</b>     |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 6 975              | 6 014              |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -24 730            | -26 423            |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>2 584</b>       | <b>172</b>         |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>68 678</b>      | <b>59 230</b>      |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                                 | <b>568 275,929</b> | <b>532 340,489</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>120,85</b>      | <b>111,26</b>      |

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 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2025-01-01<br>do 2025-06-30 | od 2024-01-01<br>do 2024-12-31 | od 2024-01-01<br>do 2024-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>1 540</b>                   | <b>3 019</b>                   | <b>1 442</b>                   |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 239                            | 501                            | 225                            |
| Przychody odsetkowe                                                        | 1 301                          | 2 444                          | 1 163                          |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                              | 67                             | 54                             |
| Pozostałe                                                                  | -                              | 7                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>596</b>                     | <b>1 102</b>                   | <b>571</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:                                      | 311                            | 684                            | 346                            |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 311                            | 684                            | 346                            |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza                                                  | 30                             | 55                             | 29                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 39                             | 76                             | 41                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 109                            | 247                            | 136                            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | 6                              | 5                              | 2                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | 25                             | 32                             | 14                             |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | 71                             | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 5                              | 3                              | 3                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>17</b>                      | <b>27</b>                      | <b>12</b>                      |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>579</b>                     | <b>1 075</b>                   | <b>559</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>961</b>                     | <b>1 944</b>                   | <b>883</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>4 105</b>                   | <b>-9</b>                      | <b>1 245</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 1 693                          | 4 135                          | 2 261                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 2 412                          | -4 144                         | -1 016                         |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -661                           | 473                            | 352                            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>5 066</b>                   | <b>1 935</b>                   | <b>2 128</b>                   |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>8,92</b>                    | <b>3,63</b>                    | <b>3,25</b>                    |

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 2025 roku do 30 czerwca 2025 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 2025-01-01 do 2025-06-30 |            | od 2024-01-01 do 2024-12-31 |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                                                                            |  |                             |            |                             |            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                      |  | 59 230                      |            | 62 841                      |            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                  |  | 5 066                       |            | 1 935                       |            |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                  |  | 961                         |            | 1 944                       |            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                               |  | 1 693                       |            | 4 135                       |            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                          |  | 2 412                       |            | -4 144                      |            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                       |  | 5 066                       |            | 1 935                       |            |
| 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:                                                               |  | 4 382                       |            | -5 546                      |            |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               |  | 21 681                      |            | 34 599                      |            |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                           |  | -17 299                     |            | -40 145                     |            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                                            |  | 9 448                       |            | -3 611                      |            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                   |  | 68 678                      |            | 59 230                      |            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)                                                               |  | 62 824                      |            | 68 396                      |            |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                    |  |                             |            |                             |            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                            |  |                             |            |                             |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |  | 184 675,627                 |            | 314 476,657                 |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |  | 148 740,187                 |            | 362 286,754                 |            |
| Saldo zmian                                                                                                                 |  | 35 935,440                  |            | -47 810,097                 |            |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                  |  |                             |            |                             |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |  | 6 130 718,719               |            | 5 946 043,092               |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |  | 5 562 442,790               |            | 5 413 702,603               |            |
| Saldo zmian                                                                                                                 |  | 568 275,929                 |            | 532 340,489                 |            |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                                               |  | 568 275,929                 |            | 532 340,489                 |            |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |  |                             |            |                             |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            |  | 111,26                      |            | 108,32                      |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |  | 120,85                      |            | 111,26                      |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)                         |  | 8,62%                       |            | 2,71%                       |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           |  | 111,64                      | 2025-01-02 | 107,79                      | 2024-01-17 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          |  | 120,85                      | 2025-06-30 | 113,45                      | 2024-12-10 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) |  | 120,85                      | 2025-06-30 | 111,30                      | 2024-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:                                |  | 1,91%                       |            | 1,61%                       |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                               |  | 1,00%                       |            | 1,00%                       |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                        |  | -                           |            | -                           |            |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                                                                   |  | 0,10%                       |            | 0,08%                       |            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu                                                        |  | 0,13%                       |            | 0,11%                       |            |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                                             |  | 0,35%                       |            | 0,36%                       |            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                                                                 |  | -                           |            | -                           |            |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                   |  |               |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------|---------------|
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                           |  |               |               |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                      |  | 184 675,627   | 314 476,657   |
| Kategoria A                                                                                |  | 184 675,627   | 314 476,657   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                  |  | 148 740,187   | 362 286,754   |
| Kategoria A                                                                                |  | 148 740,187   | 362 286,754   |
| Saldo zmian                                                                                |  | 35 935,440    | -47 810,097   |
| Kategoria A                                                                                |  | 35 935,440    | -47 810,097   |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                   |  |               |               |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu |  |               |               |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                      |  | 6 130 718,719 | 5 946 043,092 |
| Kategoria A                                                                                |  | 6 130 718,719 | 5 946 043,092 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                  |  | 5 562 442,790 | 5 413 702,603 |
| Kategoria A                                                                                |  | 5 562 442,790 | 5 413 702,603 |
| Saldo zmian                                                                                |  | 568 275,929   | 532 340,489   |
| Kategoria A                                                                                |  | 568 275,929   | 532 340,489   |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                              |  |               |               |
|                                                                                            |  | 568 275,929   | 532 340,489   |
| Kategoria A                                                                                |  | 568 275,929   | 532 340,489   |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                       |        |            |                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|------------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                   |        |            |                        |
| Kategoria A                                                                                                        | 111,26 |            | 108,32                 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                      |        |            |                        |
| Kategoria A                                                                                                        | 120,85 |            | 111,26                 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)                |        |            |                        |
| Kategoria A                                                                                                        | 8,62%  |            | 2,71%                  |
| 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                                                                                                        | 111,64 | 2025-01-02 | 107,79      2024-01-17 |
| 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                                                                                                                        | 120,85 | 2025-06-30 | 113,45 | 2024-12-10 |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b> |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 120,85 | 2025-06-30 | 111,30 | 2024-12-30 |

(\*) 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 (Dz.U. z 2023 poz. 120 z późn. zmianami) 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: 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) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
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 transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
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) ceną 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 pozwalającą 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 subfunduszu, 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 model 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**

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych funduszu i subfunduszy, a wprowadzone zmiany w ocenie Zarządu Towarzystwa nie miały istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe oraz nie skutkowały koniecznością przekształcenia danych porównawczych

##### **B. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.**

W okresie sprawozdawczym wprowadzono poniższe zmiany do polityki rachunkowości, które w określonych przypadkach mogą powodować różnice w wycenie w stosunku do zasad obowiązujących w poprzednim okresie sprawozdawczym:

- a) Wprowadzono do polityki rachunkowości definicje dotyczące danych wykorzystywanych do wyceny m.in. spreadów oraz krzywych,
- b) Doprecyzowano opisy dotyczące grup porównawczych oraz czynników dyskontowych.

#### **Nota nr 2 Należności Subfunduszu (w tys. zł)**

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 2025-06-30   | 2024-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>3 043</b> | <b>180</b> |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | 2 986        | 2          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -            | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 14           | 140        |
| Z tytułu dywidend                                                                 | 18           | -          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -            | 1          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -            | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -            | -          |
| Pozostałe                                                                         | 25           | 37         |

#### **Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu (w tys. zł)**

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 2025-06-30   | 2024-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>4 827</b> | <b>937</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | 3 345        | -          |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back                                                   | -            | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | 492          | 448        |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 225          | 390        |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 11           | 2          |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu                                           | -            | -          |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu                                         | -            | -          |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -            | -          |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -            | -          |

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU              | 2025-06-30 | 2024-12-31 |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów         | -          | -          |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                       | -          | -          |
| Z tytułu rezerw                                       | 100        | 94         |
| Pozostałe składniki zobowiązań                        | 654        | 3          |
| - z tytułu opłaty manipulacyjnej TFI                  | -          | -          |
| - zaliczka na podatek dochodowy                       | -          | -          |
| - z tyt. rozliczeń międzyokresowych                   | 1          | -          |
| - wymiana zabezpieczeń - odsetki - SANTANDER BANK PLN | 3          | -          |
| - wymiana zabezpieczeń - SANTANDER BANK               | 650        | -          |

#### 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 PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2025-06-30                                        |                                                                      | 2024-12-31                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | 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. |
| <b>I. Banki / waluty</b>                                                  | -                                                 | <b>2 268</b>                                                         | -                                                 | <b>2 571</b>                                                         |
| ALIOR BANK S.A.                                                           | -                                                 | 396                                                                  | -                                                 | 371                                                                  |
| PLN                                                                       | 396                                               | 396                                                                  | 371                                               | 371                                                                  |
| MBANK S.A.                                                                | -                                                 | 788                                                                  | -                                                 | 378                                                                  |
| EUR                                                                       | 50                                                | 214                                                                  | -                                                 | -                                                                    |
| PLN                                                                       | 533                                               | 533                                                                  | 378                                               | 378                                                                  |
| USD                                                                       | 11                                                | 41                                                                   | -                                                 | -                                                                    |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A.                                                | -                                                 | 1 084                                                                | -                                                 | 1 822                                                                |
| EUR                                                                       | 142                                               | 600                                                                  | 106                                               | 452                                                                  |
| PLN                                                                       | 198                                               | 198                                                                  | 822                                               | 822                                                                  |
| USD                                                                       | 79                                                | 286                                                                  | 134                                               | 548                                                                  |

#### 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 PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2025-01-01 do 2025-06-30                             |                                                                            | od 2024-01-01 do 2024-12-31                             |                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                              | 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. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)</b>                                                    | -                                                       | <b>2 461</b>                                                               | -                                                       | <b>1 493</b>                                                               |
| EUR                                                                                                                          | 175                                                     | 741                                                                        | 67                                                      | 290                                                                        |
| PLN                                                                                                                          | 1 193                                                   | 1 193                                                                      | 716                                                     | 716                                                                        |
| USD                                                                                                                          | 150                                                     | 527                                                                        | 136                                                     | 487                                                                        |

(\*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy 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 - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2025-06-30                                                           | 2024-12-31                                                           |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 2 268                                                                | 2 571                                                                |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 21 704                                                               | 10 200                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>23 972</b>                                                        | <b>12 771</b>                                                        |

(\*) 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 | 2025-06-30                                                           | 2024-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | 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 (*)                 | 14 876                                                               | 17 308                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 8 893                                                                | 9 830                                                                |
| Zobowiązania (**)                                              | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                   | <b>23 769</b>                                                        | <b>27 138</b>                                                        |

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe 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 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI                                                                                                                               | 2025-06-30                                                           | 2024-12-31                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                             | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>52 758</b>                                                        | <b>40 518</b>                                                        |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                              | 2 268                                                                | 2 571                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                                                                  | 3 043                                                                | 180                                                                  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                                                                                                                                                                                       | 730                                                                  | -                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                  | 36 580                                                               | 27 508                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                               | 10 137                                                               | 10 259                                                               |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>                                                                                        | <b>15 666</b>                                                        | <b>19 415</b>                                                        |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ                                                                                                                                                                                     | 15 666                                                               | 19 415                                                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                  | 15 666                                                               | 19 415                                                               |

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- 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 IV. RYZYKO WALUTOWE                                                                                                                                                                      | 2025-06-30                                                           | 2024-12-31                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                 | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)</b> | <b>30 597</b>                                                        | <b>8 232</b>                                                         |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                  | 1 141                                                                | 1 000                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                                      | 10                                                                   | 11                                                                   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                      | 26 529                                                               | 5 698                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                   | 1 878                                                                | 1 075                                                                |
| Zobowiązania                                                                                                                                                                                    | 1 039                                                                | 448                                                                  |

(\*) 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                     | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | 2025-06-30                               |                 |                                          |                                          | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                 |                     |                               |                                                                      |                          | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Wartość pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                 |                                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                  |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                 |                                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -9                       | -515                                     |                 |                                          | 2025-07-23                               | 119                                      |                                            | 2025-07-23                                               | 2025-07-23                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -28                      | -1 457                                   |                 |                                          | 2025-07-23                               | 336                                      |                                            | 2025-07-23                                               | 2025-07-23                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -12                      | -677                                     |                 |                                          | 2025-07-23                               | 156                                      |                                            | 2025-07-23                                               | 2025-07-23                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-)                 | Krótka              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 84                       | 4 586                                    |                 |                                          | 2025-07-23                               | -1 059                                   |                                            | 2025-07-23                                               | 2025-07-23                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)                 | Krótka              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1                       | 245                                      |                 |                                          | 2025-10-29                               | -57                                      |                                            | 2025-10-29                                               | 2025-10-29                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)                 | Krótka              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 10                       | 2 582                                    |                 |                                          | 2025-10-29                               | -600                                     |                                            | 2025-10-29                                               | 2025-10-29                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -28                      | -5 987                                   |                 |                                          | 2025-10-29                               | 1 390                                    |                                            | 2025-10-29                                               | 2025-10-29                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)                 | Krótka              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 13                       | 2 457                                    |                 |                                          | 2025-10-29                               | -570                                     |                                            | 2025-10-29                                               | 2025-10-29                              |

| 2025-06-30                      |        |         |                                                                      |     |        |            |        |            |            |
|---------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------------------------|-----|--------|------------|--------|------------|------------|
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 5   | 1 163  | 2025-10-29 | -270   | 2025-10-29 | 2025-10-29 |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 23  | 6 453  | 2025-10-29 | -1 500 | 2025-10-29 | 2025-10-29 |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 14  | 2 171  | 2026-01-08 | -500   | 2026-01-08 | 2026-01-08 |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 20  | 3 040  | 2026-01-08 | -700   | 2026-01-08 | 2026-01-08 |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 19  | 2 705  | 2026-01-08 | -623   | 2026-01-08 | 2026-01-08 |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -18 | -2 175 | 2026-01-08 | 500    | 2026-01-08 | 2026-01-08 |
| Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -   | 323    | 2026-08-01 | -75    | 2026-08-01 | 2026-08-01 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 71  | 544    | 2025-10-30 | -130   | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 98  | 729    | 2025-10-30 | -173   | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 110 | 898    | 2025-10-30 | -217   | 2025-10-30 | 2025-10-30 |

| 2025-06-30                      |        |         |                                                                      |      |        |            |        |            |            |
|---------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------------------------|------|--------|------------|--------|------------|------------|
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 47   | 361    | 2025-10-30 | -87    | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 10   | 83     | 2025-10-30 | -20    | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -97  | -790   | 2025-10-30 | 191    | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.24 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 18   | 171    | 2025-07-24 | -42    | 2025-07-24 | 2025-07-24 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -123 | -2 410 | 2025-10-30 | 630    | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 84   | 2 261  | 2025-10-30 | -600   | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 380  | 8 546  | 2025-10-30 | -2 250 | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -6   | -187   | 2025-10-30 | 50     | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -145 | -6 761 | 2026-01-09 | 1 820  | 2026-01-09 | 2026-01-09 |
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -4   | -168   | 2026-01-09 | 45     | 2026-01-09 | 2026-01-09 |

| 2025-06-30                                                                                                     |        |         |                                                                      |     |        |                         |        |            |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------------------------|-----|--------|-------------------------|--------|------------|------------|
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)                                                                                | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 62  | 3 170  | 2026-01-09              | -855   | 2026-01-09 | 2026-01-09 |
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)                                                                                | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 176 | 8 153  | 2026-01-09              | -2 194 | 2026-01-09 | 2026-01-09 |
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)                                                                                | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -21 | -1 220 | 2026-01-09              | 330    | 2026-01-09 | 2026-01-09 |
| <b>IRS</b>                                                                                                     |        |         |                                                                      |     |        |                         |        |            |            |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.04.25 (-)                                                                    | Długa  | IRS     | Sprawne zarządzanie portfelem                                        | 46  | -      | 2035-04-25              | 2 300  | 2035-04-25 | 2035-04-25 |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.04.28 (-)                                                                    | Długa  | IRS     | Sprawne zarządzanie portfelem                                        | 33  | -      | 2030-04-28              | 2 500  | 2030-04-28 | 2030-04-28 |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                                                   |        |         |                                                                      |     |        |                         |        |            |            |
| <b>Futures</b>                                                                                                 |        |         |                                                                      |     |        |                         |        |            |            |
| Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKU25, 2025.09.08 (DE000F1NGF38) | Krótką | Futures | Sprawne zarządzanie portfelem                                        | -   | -      | Każdego dnia robocznego | -      | 2025-09-08 | 2025-09-08 |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2520, 2025.09.19 (PLOGF0031252)                                         | Krótką | Futures | Sprawne zarządzanie portfelem                                        | -   | -      | Każdego dnia robocznego | -      | 2025-09-19 | 2025-09-19 |
| Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40U25, 2025.09.19 (PLOGF0031898)                                          | Długa  | Futures | Sprawne zarządzanie portfelem                                        | -   | -      | Każdego dnia robocznego | -      | 2025-09-19 | 2025-09-19 |
| Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%, TYU25, 2025.09.19 (-)      | Krótką | Futures | Sprawne zarządzanie portfelem                                        | -   | -      | Każdego dnia robocznego | -      | 2025-09-19 | 2025-09-19 |

| 2024-12-31                                      |                            |                                      |                                                                      |                                 |                                                 |                                                 |                                                   |                                                                 |                                                |
|-------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE</b>              | <b>Typ zajętej pozycji</b> | <b>Rodzaj instrumentu pochodnego</b> | <b>Cel otwarcia pozycji</b>                                          | <b>Wartość otwartej pozycji</b> | <b>Wartość przyszłych strumieni pieniężnych</b> | <b>Terminy przyszłych strumieni pieniężnych</b> | <b>Kwota będąca podstawą przyszłych płatności</b> | <b>Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego</b> | <b>Termin wykonania instrumentu pochodnego</b> |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                            |                                      |                                                                      |                                 |                                                 |                                                 |                                                   |                                                                 |                                                |
| <b>Forward</b>                                  |                            |                                      |                                                                      |                                 |                                                 |                                                 |                                                   |                                                                 |                                                |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)                 | Krótką                     | Forward                              | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 71                              | 4 602                                           | 2025-01-21                                      | -1 059                                            | 2025-01-21                                                      | 2025-01-21                                     |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)                 | Krótką                     | Forward                              | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 12                              | 951                                             | 2025-01-21                                      | -219                                              | 2025-01-21                                                      | 2025-01-21                                     |

| 2024-12-31                      |        |         |                                                                      |      |        |            |        |            |            |
|---------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------------------------|------|--------|------------|--------|------------|------------|
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -7   | -516   | 2025-01-21 | 119    | 2025-01-21 | 2025-01-21 |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -10  | -680   | 2025-01-21 | 156    | 2025-01-21 | 2025-01-21 |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -43  | -2 241 | 2025-01-21 | 514    | 2025-01-21 | 2025-01-21 |
| Forward EUR/PLN, 2025.03.18 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2    | 259    | 2025-03-18 | -60    | 2025-03-18 | 2025-03-18 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -    | 8      | 2025-06-13 | -2     | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 5    | 222    | 2025-06-13 | -50    | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -7   | 109    | 2025-06-16 | -28    | 2025-06-16 | 2025-06-16 |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -278 | 8 453  | 2025-06-16 | -2 116 | 2025-06-16 | 2025-06-16 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-) | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 7    | -178   | 2025-01-22 | 45     | 2025-01-22 | 2025-01-22 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -99  | 2 313  | 2025-01-22 | -588   | 2025-01-22 | 2025-01-22 |



| 2024-12-31                            |        |         |                                                                      |     |        |            |       |            |            |
|---------------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------------------------|-----|--------|------------|-------|------------|------------|
| Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)       | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 167 | -4 027 | 2025-01-22 | 1 022 | 2025-01-22 | 2025-01-22 |
| Forward USD/PLN, 2025.03.18 (-)       | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 107 | -1 512 | 2025-03-18 | 394   | 2025-03-18 | 2025-03-18 |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)       | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1  | 82     | 2025-06-16 | -20   | 2025-06-16 | 2025-06-16 |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)       | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 43  | -2 021 | 2025-06-16 | 500   | 2025-06-16 | 2025-06-16 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)       | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 4   | 544    | 2025-10-30 | -130  | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)       | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 8   | 729    | 2025-10-30 | -173  | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)       | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -3  | 898    | 2025-10-30 | -217  | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)       | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2   | 361    | 2025-10-30 | -87   | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)       | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -   | 83     | 2025-10-30 | -20   | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)       | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1   | -790   | 2025-10-30 | 191   | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne |        |         |                                                                      |     |        |            |       |            |            |
| Futures                               |        |         |                                                                      |     |        |            |       |            |            |

|                                                                           |            |         |                                     |   |   |   |                           |   |            |            |
|---------------------------------------------------------------------------|------------|---------|-------------------------------------|---|---|---|---------------------------|---|------------|------------|
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2520,<br>2025.03.21 (PLOGF0030072) | 2024-12-31 |         |                                     |   |   |   | Każdego dnia<br>roboczego | - | 2025-03-21 | 2025-03-21 |
|                                                                           | Długa      | Futures | Sprawne<br>zarządzanie<br>portfelem | - | - | - |                           |   |            |            |

**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                                                              | 2025-06-30 | 2024-12-31 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                        | <b>730</b> | <b>-</b>   |
| 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                                                                  | 730        | -          |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                 | <b>-</b>   | <b>-</b>   |
| 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                                                                        | -          | -          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>   |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

**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 | 2025-06-30                                        |                                                                      | 2024-12-31                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                         |        | 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. |
| <b>I. Aktywa</b>                                        |        | -                                                 | <b>73 505</b>                                                        | -                                                 | <b>60 167</b>                                                        |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -                                                 | <b>2 268</b>                                                         | -                                                 | <b>2 571</b>                                                         |
|                                                         | EUR    | 192                                               | 814                                                                  | 106                                               | 452                                                                  |
|                                                         | PLN    | 1 127                                             | 1 127                                                                | 1 571                                             | 1 571                                                                |
|                                                         | USD    | 90                                                | 327                                                                  | 134                                               | 548                                                                  |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -                                                 | <b>3 043</b>                                                         | -                                                 | <b>180</b>                                                           |
|                                                         | EUR    | 2                                                 | 10                                                                   | 2                                                 | 11                                                                   |
|                                                         | PLN    | 3 033                                             | 3 033                                                                | 169                                               | 169                                                                  |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -                                                 | <b>730</b>                                                           | -                                                 | -                                                                    |
|                                                         | PLN    | 730                                               | 730                                                                  | -                                                 | -                                                                    |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -                                                 | <b>57 327</b>                                                        | -                                                 | <b>32 764</b>                                                        |
|                                                         | EUR    | 3 303                                             | 14 001                                                               | 333                                               | 1 425                                                                |
|                                                         | PLN    | 30 798                                            | 30 798                                                               | 27 066                                            | 27 066                                                               |
|                                                         | USD    | 3 464                                             | 12 528                                                               | 1 042                                             | 4 273                                                                |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -                                                 | <b>10 137</b>                                                        | -                                                 | <b>24 652</b>                                                        |
|                                                         | EUR    | 192                                               | 822                                                                  | 172                                               | 736                                                                  |
|                                                         | PLN    | 8 259                                             | 8 259                                                                | 23 577                                            | 23 577                                                               |
|                                                         | USD    | 292                                               | 1 056                                                                | 82                                                | 339                                                                  |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -                                                 | <b>4 827</b>                                                         | -                                                 | <b>937</b>                                                           |
|                                                         | EUR    | 151                                               | 643                                                                  | 14                                                | 60                                                                   |
|                                                         | PLN    | 3 788                                             | 3 788                                                                | 489                                               | 489                                                                  |
|                                                         | USD    | 110                                               | 396                                                                  | 95                                                | 388                                                                  |

**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 2025-01-01 do 2025-06-30                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2024-01-01 do 2024-06-30                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                     | 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                                                                        | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Kwity depozytowe                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Listy zastawne                                                                      | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Dłużne papiery wartościowe                                                          | 13                                                                  | -                                                                      | -30                                                               | -319                                                                 | 32                                                                  | 457                                                                    | -508                                                              | -5                                                                   | 1                                                                   | 311                                                                    | -263                                                              | -                                                                    |
| Instrumenty pochodne                                                                | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |

|                                                                                                  | od 2025-01-01 do 2025-06-30 |   |     |      | od 2024-01-01 do 2024-12-31 |    |     |   | od 2024-01-01 do 2024-06-30 |    |     |   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---|-----|------|-----------------------------|----|-----|---|-----------------------------|----|-----|---|
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                           | - | -   | -    | -                           | -  | -   | - | -                           | -  | -   | - |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                           | - | -   | -    | -                           | -  | -   | - | -                           | -  | -   | - |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                           | - | -   | -    | -                           | -  | -   | - | -                           | -  | -   | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 2                           | 2 | -96 | -344 | 6                           | 21 | -73 | - | -                           | 41 | -74 | - |
| 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 PRZÉZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2025-06-30            |        | 2024-12-31            |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|                                                                                                                           | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| EUR                                                                                                                       | 4,2419                | EUR    | 4,2730                | EUR    |
| USD                                                                                                                       | 3,6164                | USD    | 4,1012                | 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 2025-01-01 do 2025-06-30                                  |                                                                          | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                  |                                                                          | od 2024-01-01 do 2024-06-30                                  |                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                                                        | 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 w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | 1 285                                                        | 1 654                                                                    | 1 085                                                        | -2 102                                                                   | 783                                                          | -138                                                                     |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 408                                                          | 758                                                                      | 3 050                                                        | -2 042                                                                   | 1 478                                                        | -878                                                                     |
| Pozostałe                                                              | -                                                            | -                                                                        | -                                                            | -                                                                        | -                                                            | -                                                                        |
| <b>Suma:</b>                                                           | <b>1 693</b>                                                 | <b>2 412</b>                                                             | <b>4 135</b>                                                 | <b>-4 144</b>                                                            | <b>2 261</b>                                                 | <b>-1 016</b>                                                            |

**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

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2025-01-01 do 2025-06-30             | od 2024-01-01 do 2024-12-31             | od 2024-01-01 do 2024-06-30             |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                      | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                        | -                                       | -                                       | -                                       |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                       | -                                       | -                                       |
| Oplaty dla Depozytariusza                                            | 1                                       | 1                                       | 1                                       |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | -                                       | -                                       | -                                       |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 15                                      | 26                                      | 11                                      |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi prawne                                                        | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty odsetkowe                                                     | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                        | -                                       | -                                       | -                                       |
| Pozostałe                                                            | 1                                       | -                                       | -                                       |
| - wycena modelowa                                                    | 1                                       | -                                       | -                                       |
| <b>Suma:</b>                                                         | <b>17</b>                               | <b>27</b>                               | <b>12</b>                               |

## 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 2025-01-01 do 2025-06-30             | od 2024-01-01 do 2024-12-31             | od 2024-01-01 do 2024-06-30             |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                            | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 311                                     | 684                                     | 346                                     |
| zmienna część wynagrodzenia                | -                                       | -                                       | -                                       |
| <b>Suma:</b>                               | <b>311</b>                              | <b>684</b>                              | <b>346</b>                              |

## Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                                                 | 2024-12-31 | 2023-12-31 | 2022-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 59 230     | 62 841     | 105 127    |
| 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                                                                                                                         | 111,26     | 108,32     | 94,33      |

## 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:

3a) 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                                              | 2025-06-30                                                  |                                                             |                                                             |                                                    |                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Poziom 1<br>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Poziom 2<br>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Poziom 3<br>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Poziom 2 i 3<br>Procentowy udział w aktywach netto | Razem<br>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>57 327</b>                                               | <b>10 137</b>                                               | <b>-</b>                                                    | <b>14,76%</b>                                      | <b>67 464</b>                                            |
| Akcje                                                                                            | 10 756                                                      | -                                                           | -                                                           | -                                                  | 10 756                                                   |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 36 580                                                      | 8 814                                                       | -                                                           | 12,83%                                             | 45 394                                                   |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                           | 1 323                                                       | -                                                           | 1,93%                                              | 1 323                                                    |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 9 991                                                       | -                                                           | -                                                           | -                                                  | 9 991                                                    |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| Weksle                                                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| Depozyty                                                                                         | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| Waluty                                                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| Statki morskie                                                                                   | -                                                           | -                                                           | -                                                           | -                                                  | -                                                        |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              | <b>-</b>                                                    | <b>492</b>                                                  | <b>-</b>                                                    | <b>0,72%</b>                                       | <b>492</b>                                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                           | 492                                                         | -                                                           | 0,72%                                              | 492                                                      |

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)

3b) 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 2025-01-01 do 2025-06-30                       |                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                             | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia                                                                                                                                                                           |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 1 921                                             | 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 2025-01-01 do 2025-06-30                       |                                                                             |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|                                             | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia                                                         |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 2 413                                             | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |

3c) 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.

3d) 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 z poziomu 3.  
Nie dotyczy

3e) 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

3f) 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.

3g) 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 wyraźnie 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 zmieniałaby 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

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

W okresie sprawozdawczym nie występowały przypadki ustanowienia zastawów rejestrowych

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

Nie dotyczy

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

5d) 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

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W 2025 r. nie było żadnych przekroczeń na limitach ustawowych i statutowych.

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:

Nie dotyczy.

7) Pozostałe informacje:

Nie dotyczy.



**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR SPOKOJNY MIESZANY**  
**Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) 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 2025 roku o wartości 66 972 tys. złotych
2. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 68 678 tys. złotych
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 5 066 tys. złotych
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto Subfunduszu o kwotę 9 448 tys. złotych
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

**Osoby reprezentujące Fundusz:**



Dokument podpisany  
przez ANDRZEJ  
ROŚLANIEC  
Data: 2025.08.22  
19:04:20 CEST

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

**ARTUR  
WŁOCH**

Elektronicznie  
podpisany przez  
ARTUR WŁOCH  
Data: 2025.08.22  
17:30:18 +02'00'

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

**Konrad  
Augustyński**

Elektronicznie  
podpisany przez  
Konrad Augustyński  
Data: 2025.08.22  
17:39:52 +02'00'

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

**Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
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, 22 sierpnia 2025 r.**



Warszawa, dnia 22 sierpnia 2025 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany (Fundusz)

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2025 za okres od 01 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:



Signed by /  
Podpisano przez:

Anna Markowska

Date / Data:  
2025-08-22 15:04

Sporządził (a): Joanna Tracz