



**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ AGIO DOCHODOWY PLUS**

**WYDZIELONY W RAMACH**

**AGIO PLUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**za okres**

**od dnia 1 stycznia 2026 roku**

**do dnia 30 czerwca 2026 roku**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Agio Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Subfundusz Agio Dochodowy Plus, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. o wartości 47 661 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 51 488 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 923 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 3 053 tys.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

### Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:

**Jacek Dekarz**  
Prezes Zarządu  
AgioFunds TFI S.A.  
/-sprawozdanie podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

**Mariusz Skwaroń**  
Wiceprezes Zarządu  
AgioFunds TFI S.A.  
/-sprawozdanie podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

**Piotr Koroluk**  
Członek Zarządu  
AgioFunds TFI S.A.  
/-sprawozdanie podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

**Mirosław Barszcz**  
Członek Zarządu  
AgioFunds TFI S.A.  
/-sprawozdanie podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Marcin Ostrowski**  
Dyrektor Departamentu Wyceny i Middle Office  
ProService Finteco Sp. z o.o.  
/-sprawozdanie podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

**Izabela Kalinowska**  
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.  
/-sprawozdanie podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Data: 26 sierpnia 2026 roku

## I. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

### 1. Informacje o Subfunduszu

Subfundusz AGIO Dochodowy PLUS jest Subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu AGIO PLUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) zarejestrowanym w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 9 lutego 2016 roku pod numerem RFI 1309.

Fundusz AGIO PLUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2026 r. poz. 60) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz AGIO Akcji PLUS
2. Subfundusz AGIO Dochodowy PLUS
3. Subfundusz AGIO Stabilny PLUS
4. Subfundusz AGIO Kapitał PLUS.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieograniczony. Subfundusz ma jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

### 2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

#### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w Dłużnie Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty, o których mowa w § 40 ust. 1 pkt 3) Statutu.
4. Łączny udział instrumentów finansowych określonych w niniejszym ustępie będzie wynosił od 66% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Łączny udział Instrumentów Rynku Pieniężnego będzie wynosił co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Dochody ze składników lokat powiększają Aktywa Subfunduszu.

#### Specjalizacja Subfunduszu

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego otwartego, w następujące kategorie lokat:

1. dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, to jest:
  - a. Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange,
  - b. Islandia: Iceland Stock Exchange,
  - c. Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,
  - d. Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange,
  - e. Korea Południowa: Korea Stock Exchange,
  - f. Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
  - g. Norwegia: Oslo Stock Exchange,
  - h. Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange,
  - i. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market,
  - j. Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange,
  - k. Turcja: Borsa Istanbul,
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
3. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności. Za zgodą Komisji Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach zagranicznych,

4. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
  - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4 z tym, że ich łączna wartość nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Funduszu.

Subfundusz może lokować Aktywa w:

1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych.

### Ograniczenia inwestycyjne

Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu zobowiązany jest do przestrzegania następujących ograniczeń inwestycyjnych:

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane do 100% wartości Aktywów Funduszu w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu; z tym, że łączna wartość lokat w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe; Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu w/w ustawy, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe; łączna wartość lokat Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu w/w ustawy, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Aktywa subfunduszu mogą być lokowane do 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

### 3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Placu Dąbrowskiego 1 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297821), zwane dalej „Towarzystwem”.

#### **Podmiot prowadzący księgi**

Podmiotem, któremu Towarzystwo powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

#### **4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2026 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku oraz dane za półrocze poprzedniego roku obrotowego tzn. za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

#### **5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz.

#### **6. Firma Audytorska, która przeprowadziła przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej MAC AUDITOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Obrzeźna 5/8P, 02-691 Warszawa, KRS 0000099338, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2026 roku  
(w tysiącach PLN)

### TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2026-06-30                            |                                                       |                                        | 2025-12-31                            |                                                       |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 46 052                                | 47 661                                                | 92,05%                                 | 43 712                                | 45 058                                                | 92,75%                                 |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Depozyty                                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Waluty                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Inne                                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>46 052</b>                         | <b>47 661</b>                                         | <b>92,05%</b>                          | <b>43 712</b>                         | <b>45 058</b>                                         | <b>92,75%</b>                          |

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

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

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

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

### TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                                | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                           |                                     |                                                            |                                               |                              |                  |                               |                      | 12 245 | 9 137                                          | 9 437                                                          | 18,23%                                       |
| Obligacje                                             |                                     |                                                            |                                               |                              |                  |                               |                      | 12 245 | 9 137                                          | 9 437                                                          | 18,23%                                       |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY                        |                                     |                                                            |                                               |                              |                  |                               |                      | 6 000  | 5 813                                          | 6 065                                                          | 11,71%                                       |
| WZ1126 (PL0000113130)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2026-11-25       | 3,9600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 4 000  | 3 911                                          | 4 020                                                          | 7,76%                                        |
| DS0726 (PL0000108866)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2026-07-25       | 2,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000,00             | 2 000  | 1 902                                          | 2 045                                                          | 3,95%                                        |
| NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU                      |                                     |                                                            |                                               |                              |                  |                               |                      | 3 000  | 3 000                                          | 3 043                                                          | 5,88%                                        |
| ARCHICOM S.A.,<br>M9/2024 (PLO221800124)              | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | ARCHICOM S.A.                                 | POLSKA                       | 2027-06-01       | 7,1100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 500    | 500                                            | 501                                                            | 0,97%                                        |
| ARCHICOM S.A.,<br>M8/2023 (PLO221800116)              | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | ARCHICOM S.A.                                 | POLSKA                       | 2027-02-08       | 7,2500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 500    | 500                                            | 509                                                            | 0,98%                                        |
| WB ELECTRONICS S.A.,<br>1/2023 (PLO214400023)         | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | WB ELECTRONICS<br>S.A.                        | POLSKA                       | 2026-11-06       | 5,8500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 1 000  | 1 000                                          | 1 013                                                          | 1,96%                                        |
| BEST S.A., AA1<br>(PLO020700103)                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | BEST S.A.                                     | POLSKA                       | 2026-11-21       | 8,8600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 500    | 500                                            | 507                                                            | 0,98%                                        |
| BEST S.A., AA2<br>(PLO020700129)                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | BEST S.A.                                     | POLSKA                       | 2027-05-08       | 8,5500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 500    | 500                                            | 513                                                            | 0,99%                                        |
| AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY                           |                                     |                                                            |                                               |                              |                  |                               |                      | 3 245  | 324                                            | 329                                                            | 0,64%                                        |
| PRAGMAGO S.A., C4<br>(PLGFPRE00388)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | PRAGMAGO S.A.                                 | POLSKA                       | 2027-06-26       | 8,6300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100,00               | 3 245  | 324                                            | 329                                                            | 0,64%                                        |
| Bony skarbowe                                         |                                     |                                                            |                                               |                              |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                        |                                     |                                                            |                                               |                              |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                  |                                     |                                                            |                                               |                              |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| O terminie wykupu powyżej 1<br>roku                   |                                     |                                                            |                                               |                              |                  |                               |                      | 55 384 | 36 915                                         | 38 224                                                         | 73,82%                                       |
| Obligacje                                             |                                     |                                                            |                                               |                              |                  |                               |                      | 55 384 | 36 915                                         | 38 224                                                         | 73,82%                                       |

SUBFUNDUSZ AGIO DOCHODOWY PLUS– AGIO Plus FIO  
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                    | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku                                                          | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY                                           |                                |                                                                      |                                               |                              |                  |                               |                      | 33 755 | 22 525                                         | 23 529                                                         | 45,44%                                       |
| POWSZECHNY ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A., A<br>(PLPZU0000037)               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | POWSZECHNY<br>ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A.      | POLSKA                       | 2027-07-29       | 5,6100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100 000,00           | 3      | 308                                            | 312                                                            | 0,60%                                        |
| BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A., A<br>(PLPEKAO00289)                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.               | POLSKA                       | 2027-10-29       | 5,4200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 190    | 185                                            | 195                                                            | 0,38%                                        |
| DS1029 (PL0000111498)                                                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2029-10-25       | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000,00             | 3 000  | 2 871                                          | 2 916                                                          | 5,63%                                        |
| PGE POLSKA GRUPA<br>ENERGETYCZNA S.A.,<br>PGE003210529<br>(PLPGR0000077) | 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       | 5,3700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 400    | 400                                            | 413                                                            | 0,80%                                        |
| WZ1129 (PL0000111928)                                                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2029-11-25       | 3,9600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 3 150  | 3 042                                          | 3 111                                                          | 6,01%                                        |
| WZ1127 (PL0000114559)                                                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2027-11-25       | 3,9600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 1 000  | 993                                            | 1 003                                                          | 1,94%                                        |
| KRUK S.A., AL4<br>(PLO163600045)                                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | KRUK S.A.                                     | POLSKA                       | 2029-10-17       | 8,5000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 1 000  | 1 000                                          | 1 086                                                          | 2,10%                                        |
| CORDIA POLSKA<br>FINANCE SP. Z O.O., B<br>(PLCRDPF00025)                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | CORDIA POLSKA<br>FINANCE SP. Z O.O.           | POLSKA                       | 2027-12-18       | 8,4300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 500    | 500                                            | 509                                                            | 0,98%                                        |
| IZ0836 (PL0000117024)                                                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2036-08-25       | 2,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 104,51             | 9 000  | 8 662                                          | 9 291                                                          | 17,94%                                       |
| KGHM POLSKA MIEDŹ<br>S.A., C (PLO023600011)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | KGHM POLSKA<br>MIEDŹ S.A.                     | POLSKA                       | 2031-06-26       | 5,1600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 1 000  | 1 000                                          | 1 023                                                          | 1,98%                                        |
| VICTORIA DOM S.A.,<br>P2024A (PLVCTDM00223)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | VICTORIA DOM S.A.                             | POLSKA                       | 2028-01-31       | 8,6100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 321    | 321                                            | 336                                                            | 0,65%                                        |

SUBFUNDUSZ AGIO DOCHODOWY PLUS– AGIO Plus FIO  
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE              | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                                          | Emitent                                          | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 7R S.A., A<br>(PLO273400021)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | 7R S.A.                                          | POLSKA                       | 2028-02-04       | 8,5900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 390    | 390                                            | 405                                                            | 0,78%                                        |
| UNIDEVELOPMENT S.A.,<br>D (PLNDVPT00017)                           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | UNIDEVELOPMENT<br>S.A.                           | POLSKA                       | 2028-09-13       | 8,5700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 327    | 327                                            | 339                                                            | 0,65%                                        |
| VICTORIA DOM S.A.,<br>P2024B (PLVCTDM00231)                        | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | VICTORIA DOM S.A.                                | POLSKA                       | 2028-10-07       | 8,1900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 500    | 500                                            | 515                                                            | 0,99%                                        |
| GIEŁDA PRAW<br>MAJĄTKOWYCH VINDEUS<br>S.A., Y2 (PLVNDEX00104)      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | GIEŁDA PRAW<br>MAJĄTKOWYCH<br>VINDEUS S.A.       | POLSKA                       | 2028-06-05       | 8,1600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100,00               | 2 167  | 217                                            | 222                                                            | 0,43%                                        |
| VICTORIA DOM S.A.,<br>P2024D (PLVCTDM00256)                        | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | VICTORIA DOM S.A.                                | POLSKA                       | 2029-06-17       | 7,9100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 372    | 372                                            | 385                                                            | 0,74%                                        |
| DEKPOL S.A., O<br>(PLDEKPL00180)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | DEKPOL S.A.                                      | POLSKA                       | 2030-02-23       | 6,2400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 275    | 275                                            | 282                                                            | 0,54%                                        |
| GIEŁDA PRAW<br>MAJĄTKOWYCH VINDEUS<br>S.A., Z2 (PLVNDEX00112)      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | GIEŁDA PRAW<br>MAJĄTKOWYCH<br>VINDEUS S.A.       | POLSKA                       | 2029-03-10       | 7,8700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100,00               | 10 000 | 1 002                                          | 1 023                                                          | 1,98%                                        |
| DOMESTA SP. Z O.O., D<br>(PLDMEST00035)                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | DOMESTA SP. Z O.O.                               | POLSKA                       | 2029-05-29       | 8,0600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 160    | 160                                            | 163                                                            | 0,31%                                        |
| NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU                                   |                                     |                                                                      |                                                  |                              |                  |                               |                      | 14 069 | 11 560                                         | 11 807                                                         | 22,80%                                       |
| MATEXI POLSKA<br>HOLDING & FINANCE SP. Z<br>O.O., D (PLO373500043) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | MATEXI POLSKA<br>HOLDING & FINANCE<br>SP. Z O.O. | POLSKA                       | 2030-06-11       | 7,9300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 500    | 500                                            | 503                                                            | 0,97%                                        |
| DANTEX GROUP SP. Z<br>O.O., B (PLDNTGR00014)                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | DANTEX GROUP SP.<br>Z O.O.                       | POLSKA                       | 2029-01-20       | 7,3500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 315    | 315                                            | 320                                                            | 0,62%                                        |

SUBFUNDUSZ AGIO DOCHODOWY PLUS– AGIO Plus FIO  
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE     | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku | Emitent                              | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|--------------------------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| ATAL S.A., BD<br>(PLATAL000251)                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | ATAL S.A.                            | POLSKA                       | 2028-10-13       | 5,8800%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 1 500  | 1 500                                          | 1 520                                                          | 2,94%                                        |
| INVEST KOMFORT<br>FINANCE SP. Z O.O., B<br>(PLO251500016) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | INVEST KOMFORT<br>FINANCE SP. Z O.O. | POLSKA                       | 2028-09-25       | 6,6100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 532    | 532                                            | 543                                                            | 1,05%                                        |
| PCC EXOL S.A., E1<br>(PLPCCX00143)                        | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | PCC EXOL S.A.                        | POLSKA                       | 2030-09-18       | 6,0500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100,00               | 3 356  | 336                                            | 339                                                            | 0,65%                                        |
| ART.LOCUM S.A., C<br>(PLRTL000026)                        | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | ART.LOCUM S.A.                       | POLSKA                       | 2029-04-24       | 8,0900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 319    | 319                                            | 327                                                            | 0,63%                                        |
| INVEST TDJ ESTATE SP.<br>Z O.O., 2/2025 (PLNVT000010)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | INVEST TDJ ESTATE<br>SP. Z O.O.      | POLSKA                       | 2028-06-30       | 8,1400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 500    | 500                                            | 503                                                            | 0,97%                                        |
| INVEST TDJ ESTATE SP.<br>Z O.O., 1/2025 (PLO362300033)    | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | INVEST TDJ ESTATE<br>SP. Z O.O.      | POLSKA                       | 2028-02-07       | 8,0300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 500    | 500                                            | 519                                                            | 1,00%                                        |
| LOKUM DEWELOPER<br>S.A., K (PLLKMDW00106)                 | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | LOKUM<br>DEWELOPER S.A.              | POLSKA                       | 2028-08-21       | 7,4600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 1 500  | 1 505                                          | 1 554                                                          | 3,00%                                        |
| ARCHICOM S.A.,<br>M10/2024 (PLO221800132)                 | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | ARCHICOM S.A.                        | POLSKA                       | 2028-06-19       | 6,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 500    | 500                                            | 501                                                            | 0,97%                                        |
| NOVDOM SP. Z O.O., B<br>(PLO363100036)                    | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | NOVDOM SP. Z O.O.                    | POLSKA                       | 2028-08-26       | 8,7000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 300    | 300                                            | 304                                                            | 0,59%                                        |
| DEVELIA S.A.,<br>DVL05280Z10 (PLO112300077)               | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | DEVELIA S.A.                         | POLSKA                       | 2028-05-19       | 6,8600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 195    | 195                                            | 199                                                            | 0,38%                                        |
| RONSON<br>DEVELOPMENT S.E., Y<br>(PLRNSER00243)           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | RONSON<br>DEVELOPMENT S.E.           | POLSKA                       | 2028-09-24       | 7,1500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 481    | 481                                            | 495                                                            | 0,96%                                        |
| DEVELIA S.A.,<br>DVL10280Z11<br>(PLLCCRP00207)            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | DEVELIA S.A.                         | POLSKA                       | 2028-10-30       | 6,3500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 500    | 503                                            | 514                                                            | 0,99%                                        |
| VICTORIA DOM S.A., Z<br>(PLVCTDM00215)                    | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | VICTORIA DOM S.A.                    | POLSKA                       | 2027-12-11       | 8,7300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 500    | 500                                            | 507                                                            | 0,98%                                        |
| ART.LOCUM S.A., B<br>(PLRTL000018)                        | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | ART.LOCUM S.A.                       | POLSKA                       | 2027-12-17       | 8,1000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 539    | 539                                            | 545                                                            | 1,05%                                        |
| ROBYG S.A., PF<br>(PLROBYG00297)                          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | ROBYG S.A.                           | POLSKA                       | 2029-01-10       | 6,4600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 1 000  | 1 000                                          | 1 032                                                          | 1,99%                                        |
| DOMESTA SP. Z O.O., C<br>(PLDMEST00027)                   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | DOMESTA SP. Z O.O.                   | POLSKA                       | 2027-07-20       | 8,6500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 143    | 143                                            | 146                                                            | 0,28%                                        |

SUBFUNDUSZ AGIO DOCHODOWY PLUS– AGIO Plus FIO  
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                           | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                                | Emitent                                             | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba        | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| RONSON<br>DEVELOPMENT S.E., P2023A<br>(PLRNSER00235)                            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | RONSON<br>DEVELOPMENT S.E.                          | POLSKA                       | 2027-08-15       | 7,6200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 888           | 892                                            | 917                                                            | 1,77%                                        |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI<br>S.A., OSNP0229<br>(PLO046700012) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                       | 2029-02-28       | 5,3000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000,00           | 1             | 500                                            | 519                                                            | 1,00%                                        |
| AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY                                                     |                                     |                                                            |                                                     |                              |                  |                               |                      | 7 560         | 2 830                                          | 2 888                                                          | 5,58%                                        |
| MARVIPOL<br>DEVELOPMENT S.A., P2024A<br>(PLMRVDV00086)                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | MARVIPOL<br>DEVELOPMENT S.A.                        | POLSKA                       | 2028-05-07       | 8,3800%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 1 000         | 1 002                                          | 1 029                                                          | 1,99%                                        |
| MARVIPOL<br>DEVELOPMENT S.A., P2024B<br>(PLMRVDV00094)                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | MARVIPOL<br>DEVELOPMENT S.A.                        | POLSKA                       | 2028-12-20       | 7,6700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 400           | 402                                            | 405                                                            | 0,78%                                        |
| BEST S.A., AC3<br>(PLBEST000432)                                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BEST S.A.                                           | POLSKA                       | 2029-10-30       | 7,6600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100,00               | 5 260         | 526                                            | 539                                                            | 1,04%                                        |
| MARVIPOL<br>DEVELOPMENT S.A., P2025B<br>(PLMRVDV00128)                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | MARVIPOL<br>DEVELOPMENT S.A.                        | POLSKA                       | 2030-01-28       | 7,1200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 400           | 400                                            | 412                                                            | 0,80%                                        |
| BEST S.A., AF2<br>(PLBEST000481)                                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BEST S.A.                                           | POLSKA                       | 2031-08-28       | 6,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 500           | 500                                            | 503                                                            | 0,97%                                        |
| Bony skarbowe                                                                   |                                     |                                                            |                                                     |                              |                  |                               |                      | -             | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                                                  |                                     |                                                            |                                                     |                              |                  |                               |                      | -             | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                                            |                                     |                                                            |                                                     |                              |                  |                               |                      | -             | -                                              | -                                                              | -                                            |
| <b>Suma, w tym:</b>                                                             |                                     |                                                            |                                                     |                              |                  |                               |                      | <b>67 629</b> | <b>46 052</b>                                  | <b>47 661</b>                                                  | <b>92,05%</b>                                |
| <b>Składniki lokat notowane na<br/>aktywnym rynku</b>                           |                                     |                                                            |                                                     |                              |                  |                               |                      | <b>50 560</b> | <b>31 492</b>                                  | <b>32 811</b>                                                  | <b>63,37%</b>                                |
| <b>Składniki lokat nienotowane na<br/>aktywnym rynku</b>                        |                                     |                                                            |                                                     |                              |                  |                               |                      | <b>17 069</b> | <b>14 560</b>                                  | <b>14 850</b>                                                  | <b>28,68%</b>                                |

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2026 roku (w tysiącach PLN)

### TABELA DODATKOWE

| ABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w<br>tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.                 | 507                                                | 0,98%                               |

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w<br>tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| DS0726 (PL0000108866)                                                                     | 2 045                                              | 3,95%                               |
| DS1029 (PL0000111498)                                                                     | 2 916                                              | 5,63%                               |
| WZ1129 (PL0000111928)                                                                     | 3 110                                              | 6,01%                               |
| WZ1126 (PL0000113130)                                                                     | 4 020                                              | 7,76%                               |
| WZ1127 (PL0000114559)                                                                     | 1 003                                              | 1,94%                               |
| ARCHICOM S.A., M8/2023 (PLO221800116)                                                     | 509                                                | 0,98%                               |
| WB ELECTRONICS S.A., 1/2023 (PLO214400023)                                                | 1 013                                              | 1,96%                               |
| RONSON DEVELOPMENT S.E., P2023A (PLRNSER00235)                                            | 401                                                | 0,77%                               |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OSNP0229 (PLO046700012)                    | 519                                                | 1,00%                               |
| DEVELIA S.A., DVL0528OZ10 (PLO112300077)                                                  | 199                                                | 0,38%                               |
| IZ0836 (PL0000117024)                                                                     | 9 291                                              | 17,94%                              |
| ARCHICOM S.A., M10/2024 (PLO221800132)                                                    | 501                                                | 0,97%                               |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., C (PLO023600011)                                                  | 1 022                                              | 1,97%                               |

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

### III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2026 roku

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

| BILANS                                                                               | 2026-06-30          | 2025-12-31          |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                     | <b>51 780</b>       | <b>48 712</b>       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                | 893                 | 1 475               |
| 2. Należności                                                                        | 195                 | 216                 |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                             | 3 031               | 1 963               |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                        | 32 811              | 30 185              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 14 850              | 14 873              |
| 6. Pozostałe aktywa                                                                  | -                   | -                   |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                              | <b>292</b>          | <b>277</b>          |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                                    | <b>51 488</b>       | <b>48 435</b>       |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>                                              | <b>41 276</b>       | <b>39 146</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                  | 156 337             | 149 740             |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                               | -115 061            | -110 594            |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                         | <b>9 231</b>        | <b>8 459</b>        |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 10 156              | 9 371               |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -925                | -912                |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>981</b>          | <b>830</b>          |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>51 488</b>       | <b>48 435</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                                 | <b>399 194,0632</b> | <b>382 516,3918</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>128,98</b>       | <b>126,62</b>       |

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

#### IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2026-01-01<br>do 2026-06-30 | od 2025-01-01<br>do 2025-12-31 | od 2025-01-01<br>do 2025-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>1 341</b>                   | <b>2 958</b>                   | <b>1 525</b>                   |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | -                              | -                              | -                              |
| Przychody odsetkowe                                                        | 1 341                          | 2 958                          | 1 525                          |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | -                              | -                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>559</b>                     | <b>1 250</b>                   | <b>609</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:                                      | 246                            | 698                            | 326                            |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 246                            | 456                            | 219                            |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | -                              | 242                            | 107                            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza                                                  | 38                             | 77                             | 37                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 9                              | 16                             | 8                              |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | 1                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 254                            | 437                            | 227                            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | 3                              | 6                              | 3                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | 3                              | 5                              | 3                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                              | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 6                              | 10                             | 5                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>3</b>                       | <b>95</b>                      | <b>3</b>                       |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>556</b>                     | <b>1 155</b>                   | <b>606</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>785</b>                     | <b>1 803</b>                   | <b>919</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>138</b>                     | <b>356</b>                     | <b>28</b>                      |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | -13                            | -9                             | -8                             |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 151                            | 365                            | 36                             |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -                              | -                              | -                              |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>923</b>                     | <b>2 159</b>                   | <b>947</b>                     |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>2,31</b>                    | <b>5,65</b>                    | <b>2,63</b>                    |

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

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                                          |        | od 2026-01-01 do 2026-06-30 |                | od 2025-01-01 do 2025-12-31 |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|--|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                                                                            |        |                             |                |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                      |        |                             | 48 435         | 43 607                      |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                  |        |                             | 923            | 2 159                       |  |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                  |        |                             | 785            | 1 803                       |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                               |        |                             | -13            | -9                          |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                          |        |                             | 151            | 365                         |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                       |        |                             | 923            | 2 159                       |  |
| 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:                                                               |        |                             | 2 130          | 2 669                       |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               |        |                             | 6 597          | 12 749                      |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                          |        |                             | -4 467         | -10 080                     |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                                            |        |                             | 3 053          | 4 828                       |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                   |        |                             | 51 488         | 48 435                      |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)                                                               |        |                             | 49 662         | 45 571                      |  |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                    |        |                             |                |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                            |        |                             |                |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |        |                             | 51 669,7399    | 103 269,8533                |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |        |                             | 34 992,0685    | 81 837,2397                 |  |
| Saldo zmian                                                                                                                 |        |                             | 16 677,6714    | 21 432,6136                 |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                  |        |                             |                |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |        |                             | 1 451 819,2703 | 1 400 149,5304              |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |        |                             | 1 052 625,2071 | 1 017 633,1386              |  |
| Saldo zmian                                                                                                                 |        |                             | 399 194,0632   | 382 516,3918                |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                                               |        |                             | 399 194,0632   | 382 516,3918                |  |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |        |                             |                |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            |        |                             | 126,62         | 120,77                      |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |        |                             | 128,98         | 126,62                      |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)                         |        |                             | 1,86%          | 4,84%                       |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           | 126,65 | 2026-01-02                  | 120,85         | 2025-01-02                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          | 128,98 | 2026-06-30                  | 126,61         | 2025-12-30                  |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 128,98 | 2026-06-30                  | 126,61         | 2025-12-30                  |  |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:                                |        |                             | 2,27%          | 2,74%                       |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                               |        |                             | 1,00%          | 1,53%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                        |        |                             | -              | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                                                                   |        |                             | 0,15%          | 0,17%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu                                                        |        |                             | 0,04%          | 0,04%                       |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                                             |        |                             | 1,03%          | 0,96%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                                                                 |        |                             | -              | -                           |  |

(\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna w badanym okresie, z uwzględnieniem dni wycen bilansowych na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

(\*\*) Pozycja „procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym” jest wyliczana jako zmiana, która wystąpiła pomiędzy początkiem a końcem okresu sprawozdawczego, tj. w przypadku rocznego okresu sprawozdawczego lub w przypadku okresu działalności funduszu krótszego niż dany półroczny lub roczny okres sprawozdawczy, prezentowana wartość nie podlega urocznieniu.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z wyceną bilansową. Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

## VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2026 r. poz. 522 z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa podane zostały w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,0001 sztuki.

##### b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań, aktywów netto i wyniku z operacji

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 zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. 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.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. 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 składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy składników lokat będących przedmiotem transakcji reverse repo / buy-sell back, repo / sell-buy back, zaciągniętych kredytów i pożyczek środków pieniężnych oraz papierów wartościowych). 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”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. 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 nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

12. 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 nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. 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.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:30 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:30 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ogłoszonego 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 ogłasza kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ogłoszony jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. 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 oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych prezentuje odpowiednio w pozycji należności w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
21. 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.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfunduszu rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfunduszu przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfunduszu lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za którą uznaje się cenę z aktywnego rynku a w przypadku jej braku cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny.

#### **Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego**

1. Za rynek aktywny 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.
2. Klasyfikacja składników aktywów do rynku aktywnego wykonywana jest przez zewnętrzny podmiot wyceniający i przekazywana Towarzystwu oraz Księgowości Funduszy.

3. Zewnętrzny podmiot wyceniający prowadzi listę aktywnych rynków. Lista jest aktualizowana w oparciu o klasyfikację, o której mowa w pkt. 2.
4. W celu określenia aktywności danego rynku, brane są pod uwagę następujące aspekty:
  - 4.1. badanie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu,
  - 4.2. badanie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości.
5. Klasyfikacja instrumentu do rynku aktywnego następuje jeżeli spełnione zostaną poniższe kryteria:
  - 5.1. w przypadku udziałowych papierów wartościowych: występowanie obrotu dla danego składnika aktywów w miesiącu poprzedzającym wybór rynku aktywnego w wysokości nie mniejszej niż 200 tysięcy złotych bądź w wysokości odpowiadającej tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z badanego okresu),
  - 5.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych: występowanie obrotu dla danego składnika aktywów w miesiącu poprzedzającym wybór rynku aktywnego w wysokości nie mniejszej niż 200 tysięcy złotych bądź w wysokości odpowiadającej tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z badanego okresu).
6. Ustalenie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, w zakresie instrumentów wskazanych w pkt 5 sporządzane jest na podstawie liczby sesji w miesiącu poprzedzającym wybór rynków, w których zawarto transakcje na danym papierze wartościowym. Liczba takich sesji nie może być mniejsza niż 7 (słownie: siedem).
7. W przypadku papierów dłużnych skarbowych rynkiem aktywnym jest Rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter.
8. Rynkiem aktywnym dla papierów dłużnych wyemitowanych poza granicami RP jest rynek Bloomberg BGN (Bloomberg Generic Price - BGN jest ceną złożoną, ustalaną w czasie rzeczywistym, opartą na wykonywalnych i orientacyjnych kwotowaniach od wielu dealerów, wskazuje ona dostępne ceny tworzące konsensus rynkowy), z zastrzeżeniem spełnienia warunku dostatecznej częstotliwości kwotowań, która nie może być mniejsza niż 7 w miesiącu poprzedzającym miesiąc zastosowania ceny z rynku BGN.
9. W przypadku kontraktów futures, opcji lub innych instrumentów pochodnych notowanych na rynku giełdowym, rynek uznaje się za aktywny o ile w miesiącu poprzedzającym badanie aktywności rynku występował obrót tymi instrumentami.
10. W przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, ETF, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz innych instrumentów o podobnej charakterystyce, o ile nie są one notowane, a informacje o ich cenie publikowana są przez organ zarządzający, przyjmuje się, że występuje dla nich aktywny rynek, w przypadku gdy instrumenty takie są notowane badanie aktywności rynkowej prowadzone jest zgodnie z pkt. 5.
11. Bony skarbowe bez względu na rynek i segment notowań klasyfikowane są do rynku nieaktywnego.
12. W przypadku instrumentów dopuszczanych do obrotu na rynku po raz pierwszy, do momentu dopuszczenia do obrotu instrumenty takie klasyfikowane są do rynku nieaktywnego. W momencie dopuszczenia do obrotu oraz w okresie pomiędzy pierwszym dniem notowania a końcem miesiąca, w którym wystąpił pierwszy dzień notowania takich instrumentów na rynku instrumenty te klasyfikowane są do rynku aktywnego. Badanie spełnienia aktywności następuje począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiło pierwsze notowanie takiego instrumentu, przy czym jeżeli instrument taki nie spełnia kryteriów aktywności określonych w punktach 5 i 6 uznaje się, że rynek jest aktywny, jeżeli średnia dzienna wartość obrotu w okresie pomiędzy dopuszczeniem do obrotu a końcem miesiąca wynosi co najmniej 10 tysięcy złotych bądź wartość odpowiadająca tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z badanego okresu).
13. Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy o ile nie wystąpią przesłanki do zaprzestania kwalifikowania danego rynku jako aktywnego dla danego instrumentu finansowego. W szczególności taką przesłanką może być zawieszenie obrotu na danym instrumencie finansowym.
14. W przypadku posiadania przez Subfundusz instrumentów finansowych różniących się seriami, prawami np. statusem dopuszczenia do obrotu giełdowego lub rejestracją w sądzie analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdej serii oddzielnie.

15. Instrumenty finansowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.
16. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku głównego w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
  - 16.1. liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
  - 16.2. ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg lub Refinitiv,
  - 16.3. kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg lub Refinitiv,
  - 16.4. możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium zarządzający danym Subfunduszem obowiązany jest przekazać do zewnętrznego podmiotu wyceniającego pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Subfundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.
17. Rynkiem głównym dla polskich obligacji skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.
18. Rynkiem głównym dla papierów dłużnych wyemitowanych poza granicami RP jest rynek Bloomberg BGN, o ile dla danego papieru podawane są kwotowania w tym serwisie.
19. W przypadku gdy składnik lokat dopuszczony jest do notowania na rynku w trakcie bieżącego miesiąca kalendarzowego rynkiem głównym jest rynek, na którym wystąpił największy obrót w pierwszym dniu notowania.
20. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym do jego wyceny ma zastosowanie metodologia wyceny dla nienotowanych na aktywnym rynku składników lokat (począwszy od zmiany rynku do momentu przygotowania modelu wyceny takiego instrumentu, jednak nie dłużej niż do 5 dni roboczych od dnia zmiany rynku wycena takiego instrumentu ustalana jest jako ostatni przyjęty kurs z Dnia Wyceny).
21. W przypadku gdy składnik lokat, który został nabyty do portfela nie jest przedmiotem obrotu na aktywnym rynku w chwili nabycia, to do momentu przygotowania modelu, jednak nie dłużej jak przez 5 dni roboczych od dnia nabycia składnik ten wyceniany jest w cenie nabycia.

#### **Wartość godziwa**

1. Lokaty Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - 2.1. Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
  - 2.2. Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - 2.3. Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
3. Modele i metody wyceny przygotowywane są przez Towarzystwo lub zewnętrzny podmiot wyceniający na zlecenie Towarzystwa.
4. Modele i metody wyceny przekazywane są przed zatwierdzeniem przez Towarzystwo Depozytariuszowi w celu uzgodnienia modelu i metody wyceny składnika lokat. Model i metoda powinny być zatwierdzone najpóźniej w dniu poprzedzającym pierwszą wycenę instrumentu.
5. Modele i metody wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat stosowane są w sposób ciągły.
6. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
7. Metody i modele dokonywania wyceny są wspólne dla całości aktywów Funduszu. W przypadku, gdy do wiarygodnego oszacowania wartości godziwej aktywów Funduszu stosowane są modele wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej lub na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, modele wyceny

powinny być stosowane spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

8. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego w okresie jego obowiązywania.
9. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
10. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
11. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
12. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
13. Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
14. Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający na dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

**Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu zgodnie z §22 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. (Dz.U. z 2013 r. poz. 538 z późn. zm.) w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.**

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości w zakresie metod wyceny.

a) Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b) Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

**Nota - 2. Należności Funduszu**

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 2026-06-30 | 2025-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>195</b> | <b>216</b> |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 194        | 186        |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -          | -          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe                                                                         | 1          | 30         |

**Nota - 3. Zobowiązania Funduszu**

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 2026-06-30 | 2025-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>292</b> | <b>277</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | -          | -          |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back                                                   | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 59         | 131        |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 116        | 20         |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu                                           | -          | -          |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu                                         | -          | -          |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -          | -          |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -          | -          |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | -          | -          |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | -          | -          |
| Z tytułu rezerw                                                                          | 107        | 122        |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | 10         | 4          |

**Nota - 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

**1) 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 | 2026-06-30                                        |                                                                      | 2025-12-31                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>                                                  | -                                                 | <b>893</b>                                                           | -                                                 | <b>1 475</b>                                                         |
| MBANK S.A.                                                                | -                                                 | 893                                                                  | -                                                 | 1 475                                                                |
| PLN                                                                       | 893                                               | 893                                                                  | 1 475                                             | 1 475                                                                |

**2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu**

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ (*) | od 2026-01-01 do 2026-06-30                             |                                                                            | od 2025-01-01 do 2025-12-31                             |                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          | -                                                       | <b>1 156</b>                                                               | -                                                       | <b>831</b>                                                                 |
| PLN                                                                                                                            | 1 156                                                   | 1 156                                                                      | 831                                                     | 831                                                                        |

(\*) 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.

**3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

## Nota - 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

- (1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.  
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu.

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2026-06-30                                                           | 2025-12-31                                                           |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 14 252                                                               | 9 033                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | -                                                                    | 516                                                                  |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>14 252</b>                                                        | <b>9 549</b>                                                         |

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

- (1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.  
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu.

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | 2026-06-30                                                           | 2025-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                 | 18 559                                                               | 21 152                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 14 850                                                               | 14 357                                                               |
| Zobowiązania (**)                                              | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                   | <b>33 409</b>                                                        | <b>35 509</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.

### (2) Ryzyko kredytowe

- (2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe  
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym wraz z dodatnią wyceną kontraktów terminowych.

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI                                                                                                                               | 2026-06-30                                                           | 2025-12-31                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                             | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <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>51 780</b>                                                        | <b>48 712</b>                                                        |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                              | 893                                                                  | 1 475                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                                                                  | 195                                                                  | 216                                                                  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                                                                                                                                                                                       | 3 031                                                                | 1 963                                                                |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                  | 32 811                                                               | 30 185                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                               | 14 850                                                               | 14 873                                                               |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>                                                                                        | <b>22 386</b>                                                        | <b>19 618</b>                                                        |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ                                                                                                                                                                                     | 22 386                                                               | 19 618                                                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                  | 22 386                                                               | 19 618                                                               |

(\*\*\*\*) 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 niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcje typu buy-sell-back.

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

**(3) Ryzyko walutowe**

**(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym**

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)                                                                                                                                                   | 2026-06-30                                                           | 2025-12-31                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                      | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | -                                                                    | -                                                                    |

(\*\*\*\*\*) Zgodnie ze statutem Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość certyfikatu oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość certyfikatu inwestycyjnego jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz.

## Nota - 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

## Nota - 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH                                                              | 2026-06-30   | 2025-12-31   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                        | <b>3 031</b> | <b>1 963</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                                                                  | 3 031        | 1 963        |
| <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 - 8. Kredyty i pożyczki

- 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Funduszu:

Nie dotyczy.

- 2) Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Funduszu, z określeniem:

Nie dotyczy.

**Nota - 9. Waluty i różnice kursowe**

**1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU     | Waluta | 2026-06-30                                        |                                                                      | 2025-12-31                                        |                                                                      |
|--------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                  |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>                                 |        | -                                                 | 51 780                                                               | -                                                 | 48 712                                                               |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            |        | -                                                 | 893                                                                  | -                                                 | 1 475                                                                |
|                                                  | PLN    | 893                                               | 893                                                                  | 1 475                                             | 1 475                                                                |
| 2) Należności                                    |        | -                                                 | 195                                                                  | -                                                 | 216                                                                  |
|                                                  | PLN    | 195                                               | 195                                                                  | 216                                               | 216                                                                  |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back         |        | -                                                 | 3 031                                                                | -                                                 | 1 963                                                                |
|                                                  | PLN    | 3 031                                             | 3 031                                                                | 1 963                                             | 1 963                                                                |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |        | -                                                 | 32 811                                                               | -                                                 | 30 185                                                               |
|                                                  | PLN    | 32 811                                            | 32 811                                                               | 30 185                                            | 30 185                                                               |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |        | -                                                 | 14 850                                                               | -                                                 | 14 873                                                               |
|                                                  | PLN    | 14 850                                            | 14 850                                                               | 14 873                                            | 14 873                                                               |
| 6) Pozostałe aktywa                              |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>II. Zobowiązania</b>                          |        | -                                                 | 292                                                                  | -                                                 | 277                                                                  |
|                                                  | PLN    | 292                                               | 292                                                                  | 277                                               | 277                                                                  |

**2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

Nie dotyczy.

**3) Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

Nie dotyczy.

**Nota - 10. Dochody i ich dystrybucja**

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu
- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej kategorii aktywów według podziału w bilansie Funduszu

| NOTA-10 I.<br>ZREALIZOWANY I<br>NIEZREALIZOWAN<br>Y ZYSK (STRATA) Z<br>TYTUŁU LOKAT | od 2026-01-01 do 2026-06-30                                                   |                                                                                        | od 2025-01-01 do 2025-12-31                                         |                                                                                        | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                         |                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                     | Wartość<br>zrealizowanego<br>o zysku<br>(straty) ze<br>zbycia lokat w<br>tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>o zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>o zysku<br>(straty) ze<br>zbycia lokat | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>o zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>o zysku<br>(straty) ze<br>zbycia lokat | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>o zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                          | -13                                                                           | 182                                                                                    | -9                                                                  | 412                                                                                    | -8                                                                  | 74                                                                                     |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                       | -                                                                             | -31                                                                                    | -                                                                   | -47                                                                                    | -                                                                   | -38                                                                                    |
| Pozostałe                                                                           | -                                                                             | -                                                                                      | -                                                                   | -                                                                                      | -                                                                   | -                                                                                      |
| <b>Suma:</b>                                                                        | <b>-13</b>                                                                    | <b>151</b>                                                                             | <b>-9</b>                                                           | <b>365</b>                                                                             | <b>-8</b>                                                           | <b>36</b>                                                                              |

- 3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Funduszu

Nie dotyczy.

- 4) Wypłacone dochody Funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy.

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

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

**Nota - 11. Koszty Funduszu**

- 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2026-01-01 do<br>2026-06-30                | od 2025-01-01 do<br>2025-12-31                | od 2025-01-01 do<br>2025-06-30                |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                                      | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                        | -                                             | -                                             | -                                             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                             | -                                             | -                                             |
| Oplaty dla Depozytariusza                                            | 3                                             | 95                                            | 2                                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | -                                             | -                                             | 1                                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | -                                             | -                                             | -                                             |
| 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                                                            | -                                             | -                                             | -                                             |
| <b>Suma:</b>                                                         | <b>3</b>                                      | <b>95</b>                                     | <b>3</b>                                      |

**2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami**

Nie dotyczy.

**3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa**

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2026-01-01 do<br>2026-06-30                | od 2025-01-01 do<br>2025-12-31                | od 2025-01-01 do<br>2025-06-30                |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                            | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 246                                           | 456                                           | 219                                           |
| zmienna część wynagrodzenia                | -                                             | 242                                           | 107                                           |
| <b>Suma:</b>                               | <b>246</b>                                    | <b>698</b>                                    | <b>326</b>                                    |

**Nota - 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH<br>UCZESTNICTWA                                                                              | 2025-12-31 | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 48 435     | 43 607     | 44 132     |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A                                                                                                                         | 126,62     | 120,77     | 114,64     |

## VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły 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 hierarchii wartości godziwej

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE<br>W WARTOŚCI GODZIWEJ                                           | 30-06-2026                                               |                                                          |                                                          |                                          |                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Poziom 1                                                 | Poziom 2                                                 | Poziom 3                                                 | Poziom 2 i 3                             | Razem                                                    |
|                                                                                                  | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach netto | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>32 811</b>                                            | <b>14 850</b>                                            | <b>-</b>                                                 | <b>28,84%</b>                            | <b>47 661</b>                                            |
| Akcje                                                                                            | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 32 811                                                   | 14 850                                                   | -                                                        | 28,84%                                   | 47 661                                                   |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Weksle                                                                                           | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Depozyty                                                                                         | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Waluty                                                                                           | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Statki morskie                                                                                   | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                                 |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE<br>W WARTOŚCI GODZIWEJ                                           | 31-12-2025                                               |                                                          |                                                          |                                          |                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Poziom 1                                                 | Poziom 2                                                 | Poziom 3                                                 | Poziom 2 i 3                             | Razem                                                    |
|                                                                                                  | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach netto | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>30 185</b>                                            | <b>14 873</b>                                            | <b>-</b>                                                 | <b>30,71%</b>                            | <b>45 058</b>                                            |
| Akcje                                                                                            | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 30 185                                                   | 14 873                                                   | -                                                        | 30,71%                                   | 45 058                                                   |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |
| Weksle                                                                                           | -                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                        | -                                                        |

|                      | 31-12-2025 |   |   |   |   |
|----------------------|------------|---|---|---|---|
| Depozyty             | -          | - | - | - | - |
| Waluty               | -          | - | - | - | - |
| Nieruchomości        | -          | - | - | - | - |
| Statki morskie       | -          | - | - | - | - |
| <b>Zobowiązania</b>  | -          | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | -          | - | - | - | - |

Środki pieniężne, należności oraz zobowiązania nie zostały zaprezentowane w tabeli hierarchii wartości godziwej.

Zgodnie z Rozporządzeniem zmieniającym, Towarzystwo stosuje następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- Poziom 1 – cena z aktywnego rynku
- Poziom 2 – wartość określona przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie dane wejściowe są obserwowane w sposób bezpośredni lub pośredni na aktywnym rynku
- Poziom 3 – wartość jest ustalana w oparciu o model wyceny oparty o dane nieobserwowalne.

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

**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.

**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.

**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.

**Ryzyko modelu:** model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

**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**

Tabela: Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej prezentują dane za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku:

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2026-01-01 do 2026-06-30                       |                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                             | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia                                                                                                                                                                           |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 10 620                                            | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2026-01-01 do 2026-06-30                       |                                                                             |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|                                             | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia                                                         |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 10 990                                            | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |

**3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej**

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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Obligacje, listy zastawne                           | Metoda likwidacyjna oparta na oszacowaniu stopnia zaspokojenia roszczeń z danej emisji         | Dane finansowe emitentów, informacje o zabezpieczeniach danej emisji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 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 |
| Obligacje z gwarancją Skarbu Państwa                | 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                                                                                                                                          |

Tabela: Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej

**3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3**

Nie dotyczy.

**3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej**

Nie dotyczy.

**3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Subfundusz**

Wycena dokonywana jest poprzez określenie jej wartości godziwej w oparciu o odpowiednią metodę wyceny. Towarzystwo określa metody wyceny w sposób spójny w Statutach Funduszu, doprecyzowując ich stosowanie w polityce rachunkowości stosowanej i przyjętej dla danego Funduszu. Ponadto, wycena danej lokaty sporządzana przez zewnętrznego podmiot wyceniający dokonywana jest w oparciu o ustaloną metodykę wyceny. Metodyka wyceny powinna określać szczegółowo przebieg procesu wyceny z zastosowaniem wybranej metody wyceny. Zakres metod wyceny opisanych w rzeczonych dokumentach powinien pozostawać spójny w stosunku do strategii inwestycyjnej danego Funduszu. Procedury i zasady wyceny oraz wyznaczone metody wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz podlegają okresowemu przeglądowi. Zmiana lub aktualizacja stosowanych przez Fundusz procedur i zasad wyceny powinna zostać wdrożona w przypadkach, gdy w trakcie procesu przeglądu ujawnione zostaną okoliczności, które mogą sygnalizować, że dotychczas stosowane zasady i procedury wyceny stały się nieadekwatne lub utraciły aktualność.

Przed rozpoczęciem wyceny, podmiot wyceniający ustala poziom wyceny wg hierarchii wartości godziwej dla danego składnika aktywów lub zobowiązań. W szczególności bada istnienie aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania.

W przypadku gdy zidentyfikowany jest co najmniej jeden rynek aktywny, podmiot wyceniający ustala rynek główny. W przypadku istnienia rynku aktywnego, wycena danego aktywa lub zobowiązania przeprowadzana jest na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej.

Klasyfikacja przeprowadzana jest przy każdej wycenie danego aktywa lub zobowiązania.

W przypadku, gdy nie istnieje aktywny rynek dla danego aktywa lub zobowiązania, podmiot wyceniający ustala czy wszystkie istotne dane do wyceny są danymi obserwowalnymi. Gdy podmiot wyceniający nie zidentyfikuje danych nieobserwowalnych, poziom wyceny danego aktywa lub zobowiązania klasyfikowany jest na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. W przypadku gdy podmiot wyceniający zidentyfikuje istnienie danych nieobserwowalnych, klasyfikuje poziom wyceny danego aktywa lub zobowiązania na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Zmiana wartości godziwej aktywów podlega systematycznej analizie w ramach zarządzania portfelem aktywów Funduszu. Analiza dokonywana jest na każdą datę wyceny Funduszu.

**3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej**

Tabela: Opisowa prezentacja wrażliwości kierunku zmiany ceny na poszczególne dane nieobserwowalne w ramach danej kategorii instrumentów

| Kategoria aktywa/zobowiązania | Technika wyceny                                                                        | Dana nieobserwowalna | Badana wrażliwość na zmianę danej nieobserwowalnej | Zwiększenie lub zmniejszenie wyceny aktywa lub zobowiązania | Powiązanie z innymi danymi nieobserwowalnymi |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Obligacje, listy zastawne     | Metoda likwidacyjna oparta na oszacowaniu stopnia zaspokojenia roszczeń z danej emisji | wysokość odpisu      | zwiększenie odpisu                                 | zmniejszenie wyceny                                         | brak                                         |
|                               |                                                                                        |                      | zmniejszenie odpisu                                | zwiększenie wyceny                                          |                                              |

**4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**

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

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

**5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

**5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły.

**5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz limitów określonych w Statucie Subfunduszu.

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

W I półroczu 2026 r. sytuacja Subfunduszu pozostawała w największym stopniu uzależniona od warunków panujących na rynku instrumentów dłużnych. Na dzień 29 czerwca 2026 r. instrumenty dłużne, w tym obligacje skarbowe, obligacje korporacyjne oraz transakcje BSB, stanowiły ok. 98,2% aktywów Subfunduszu, natomiast środki pieniężne i lokaty ok. 1,7% aktywów.

Spadek inflacji oraz stabilizacja stóp procentowych na niższym poziomie niż w latach poprzednich mogły wspierać wyceny instrumentów dłużnych, w szczególności papierów skarbowych oraz obligacji o wysokiej jakości kredytowej. Jednocześnie istotnym czynnikiem ryzyka pozostawała zmienność rentowności obligacji oraz premii za ryzyko kredytowe, zwłaszcza w odniesieniu do instrumentów emitowanych przez podmioty korporacyjne.

Z uwagi na strukturę portfela Subfundusz był w ograniczonym stopniu narażony na ryzyko rynku akcji. Główne znaczenie dla wartości aktywów netto miały ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności instrumentów dłużnych oraz sytuacja finansowa emitentów obligacji znajdujących się w portfelu.

W przypadku Subfunduszu szczególne znaczenie miał wpływ cen ropy naftowej na rynek obligacji skarbowych. W analizowanym okresie obserwowano, że wzrost cen ropy mógł przekładać się na wzrost oczekiwań inflacyjnych oraz ostrożniejsze oczekiwania co do tempa obniżek stóp procentowych. W konsekwencji zmienność cen ropy mogła pośrednio wpływać na rentowności polskich obligacji skarbowych, a tym samym na wycenę instrumentów dłużnych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Zależność ta miała szczególne znaczenie dla funduszy posiadających istotną ekspozycję na obligacje skarbowe lub instrumenty, których wycena jest powiązana z poziomem krajowej krzywej dochodowości.

Pan Mirosław Barszcz złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej z dniem 30 kwietnia 2026 roku. Z dniem 1 maja 2026 roku Pan Mirosław Barszcz objął funkcję Członka Zarządu TFI.

**Inne ujawnienia**

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.