

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r. poz. 120) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Allianz Plan Emerytalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Plan Emerytalny 2040, na które składa się:

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 643 489 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 655 272 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 69 156 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 135 348 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w półrocznym sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Robert Hörberg	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego
	TFI Allianz Polska S.A.	(podpis)
Tymoteusz Paleczny	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego
	TFI Allianz Polska S.A.	(podpis)
Anna Bąkała	Członek Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego
	TFI Allianz Polska S.A.	(podpis)
Katarzyna Witek	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego
		(podpis)

Sprawozdanie jednostkowe sporządzone zostało w wersji elektronicznej, podpisy złożone zostały w formie kwalifikowanych podpisów elektronicznych.

Warszawa, dnia 19 sierpnia 2025 roku

ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

Allianz Plan Emerytalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Plan Emerytalny 2040 Składniki lokat na dzień 30 czerwca 2025 (w tys. złotych)	30.06.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	252 101	311 106	47,30	249 230	258 084	49,09
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	293	293	0,06
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	1 909	1 945	0,30	2 415	2 458	0,47
Dłużne papiery wartościowe	202 874	210 248	31,97	173 712	174 764	33,24
Instrumenty pochodne	0	3 991	0,59	0	1 117	0,21
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	115 616	116 199	17,67	75 531	81 627	15,53
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
łącznie	572 500	643 489	97,83	501 181	518 343	98,60

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Alior Bank SA; ISIN: PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 268	Polska	3 590	4 377	0,67
Allegro.eu SA; ISIN: LU2237380790	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	549 547	Luksemburg	17 700	19 009	2,89
Amazon.com Inc.; ISIN: US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ GS (UW)	4 849	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	3 505	3 847	0,58
Answear.Com S.A.; ISIN: PLANSWR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 500	Polska	1 367	1 504	0,23
Arlen SA; ISIN: PLARLEN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	28 072	Polska	983	1 022	0,16
Asbisc Enterprises PLC; ISIN: CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 406	Cypr	1 333	1 237	0,19
ASML Holding; ISIN: NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Derivatives Amsterdam	1 309	Holandia	3 712	3 762	0,57
Bank Millennium SA; ISIN: PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	103 248	Polska	907	1 476	0,22
Bank Pekao SA; ISIN: PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	139 905	Polska	20 127	25 883	3,93
Benefit Systems SA; ISIN: PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 349	Polska	7 831	10 616	1,61
Budimex SA; ISIN: PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 996	Polska	5 108	5 013	0,76
Captor Therapeutics S.A.; ISIN: PLCPTRT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 746	Polska	1 891	1 070	0,16
CCC SA; ISIN: PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 472	Polska	4 252	4 596	0,70
CD Projekt Red SA; ISIN: PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 431	Polska	11 152	16 969	2,58
Celon Pharma S.A.; ISIN: PLCLNPH00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	57 446	Polska	1 520	1 321	0,20
Comp SA; ISIN: PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 474	Polska	794	837	0,13
Creepy Jar S.A.; ISIN: PLCRPJR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 763	Polska	879	800	0,12
CYBER_FOLKS S.A.; ISIN: PLR220000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 877	Polska	2 140	4 219	0,64
Develia S.A. (ex: LC Corp S.A.); ISIN: PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	497 458	Polska	2 887	3 830	0,58
Diagnostyka S.A.; ISIN: PLDGNST00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 207	Polska	232	369	0,06

Dino Polska S.A.; ISIN: PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 074	Polska	14 191	22 131	3,35
DOM Development SA; ISIN: PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 220	Polska	2 836	3 622	0,55
Enter Air S.A.; ISIN: PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 435	Polska	3 673	3 686	0,56
Ferro SA; ISIN: PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 606	Polska	540	562	0,09
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA; ISIN: PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 908	Polska	787	870	0,13
Grupa Azoty SA; ISIN: PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 192	Polska	1 141	1 221	0,19
Grupa Kęty SA; ISIN: PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 728	Polska	4 839	6 023	0,92
Infineon Technologies AG; ISIN: DE0006231004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany_GY_EUR	12 125	Niemcy	1 649	1 858	0,28
ING Bank Śląski SA; ISIN: PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 914	Polska	2 024	2 154	0,33
Inter Cars SA; ISIN: PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 212	Polska	2 458	2 924	0,44
Kghm Polska Miedź SA; ISIN: PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	76 229	Polska	10 957	9 826	1,49
Kruk SA; ISIN: PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 021	Polska	2 121	2 820	0,43
LPP SA; ISIN: PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	660	Polska	8 402	9 682	1,47
Lubawa SA; ISIN: PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	136 245	Polska	1 301	1 234	0,19
m Bank SA; ISIN: PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 871	Polska	1 227	2 291	0,35
MFO SA; ISIN: PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 566	Polska	223	283	0,04
Neuca SA; ISIN: PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 958	Polska	6 973	6 217	0,95
Oponeo.pl SA; ISIN: PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	33 080	Polska	2 429	3 083	0,47
Pepco Group NV; ISIN: NL0015000AU7	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	150 967	Wielka Brytania	2 499	3 268	0,50
Playway S.A.; ISIN: PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 374	Polska	1 539	1 725	0,26
Polski Koncern Naftowy Orlen SA; ISIN: PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	290 556	Polska	16 900	23 855	3,63
Poltreg SA; ISIN: PLPLTRG00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 507	Polska	225	110	0,02

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku Allianz Plan Emerytalny
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Plan Emerytalny 2040

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA; ISIN: PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	409 066	Polska	20 756	30 778	4,68
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA; ISIN: PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	376 566	Polska	16 701	23 724	3,61
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA; ISIN: PLQRCUS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 745	Polska	147	165	0,03
Rainbow Tours SA; ISIN: PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 115	Polska	589	834	0,13
Ryvu Therapeutics S.A.; ISIN: PLSELT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 020	Polska	1 370	1 095	0,17
Santander Bank Polska S.A.; ISIN: PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 790	Polska	9 721	10 757	1,63
Selvita S.A.; ISIN: PLSLVC00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	59 461	Polska	3 564	1 796	0,27
Shoper SA; ISIN: PLSHPR000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	62 366	Polska	2 685	3 093	0,47
Unibep SA; ISIN: PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	135 322	Polska	1 357	1 434	0,22
Urteste S.A.; ISIN: PLURTST00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 200	Polska	405	214	0,03
Vercom S.A.; ISIN: PLVRCM000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 644	Polska	3 530	4 313	0,66
Voxel SA; ISIN: PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 680	Polska	3 479	4 921	0,75
Wirtualna Polska Holding S.A.; ISIN: PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 052	Polska	3 403	3 276	0,50
X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.; ISIN: PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 019	Polska	3 550	3 504	0,53
łącznie					252 101	311 106	47,30

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
MBHPA35; ISIN: PLRHNHP00623	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-12-20	Zmienne 6,02%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	6	603	600	0,09
PEOH302; ISIN: PLBPHP00267	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny SA	Polska	2027-02-24	Zmienne 6,57%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 309	1 306	1 345	0,21
Razem										1 315	1 909	1 945	0,30

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								52	143	153	0,03
a) Obligacje								52	143	153	0,03
FPC0725; ISIN: PL0000500286	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	51	43	52	0,01
PKN1225; ISIN: PLPKN0000208	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Polska	2025-12-22	Zmienne 5,95%	100 000,00	1	100	101	0,02
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								75 359 922	202 731	210 095	31,94
a) Obligacje								75 359 922	202 731	210 095	31,94

BGKU0533; ISIN: XS2625207571	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	3 616,40	900	3 662	3 298	0,50
CES0130E; ISIN: XS2746647036	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Ceska Sporitelna AS	Republika Czeska	2030-01-15	Zmienne 4,824%	424 190,00	6	2 679	2 728	0,41
CES0328E; ISIN: XS2676413235	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Ceska Sporitelna AS	Republika Czeska	2028-03-08	Zmienne 5,737%	424 190,00	3	1 364	1 354	0,21
DBTF0233; ISIN: DE000BU22007	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Niemiec	Niemcy	2033-02-15	Stałe 2,30%	0,04	25 200 000	1 085	1 069	0,16
DBTF0834; ISIN: DE000BU22031	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Niemiec	Niemcy	2034-08-15	Stałe 2,60%	0,04	50 000 000	2 201	2 181	0,33
DS0432; ISIN: PL0000113783	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	18 600	14 336	15 056	2,29
DS0726; ISIN: PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-07-27	Stałe 2,50%	1 000,00	90	95	90	0,01
DS0727; ISIN: PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-07-26	Stałe 2,50%	1 000,00	160	173	157	0,02
DS1029; ISIN: PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	367	369	345	0,05
DS1030; ISIN: PL0000112736	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	7 160	5 817	6 015	0,91
DS1033; ISIN: PL0000115291	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	26 700	27 391	28 872	4,39
DS1034; ISIN: PL0000116851	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	17 500	16 702	17 538	2,67
FPC0229; ISIN: PL0000500443	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2029-02-03	Stałe 5,75%	1 000,00	2 500	2 496	2 621	0,40
FPC0328; ISIN: PL0000500310	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	4 140	3 763	3 838	0,58
FPC0332; ISIN: PL0000500476	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 5,82%	1 000,00	2 000	1 894	1 919	0,29
FPC0427; ISIN: PL0000500260	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	1 620	1 482	1 542	0,24
FPC0630; ISIN: PL0000500278	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	6 175	5 202	5 385	0,82
FPC0631; ISIN: PL0000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 5,51%	1 000,00	11 960	11 710	11 709	1,78
FPC0733; ISIN: PL0000500294	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	14 400	11 036	11 725	1,78

FPC1140; ISIN: PL0000500302	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2040-11-27	Stałe 2,375%	1 000,00	1 930	1 317	1 305	0,20
IZ0831; ISIN: PL0000117743	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN)	Skarb Państwa	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 043,85	2 000	1 905	2 010	0,31
IZ0836; ISIN: PL0000117024	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 072,05	13 909	12 722	13 507	2,05
MBK01 PERP; ISIN: PLBRE0005227	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	2029-12-06	Zmienne 10,63%	500 000,00	9	4 500	4 672	0,71
MBK0927 EUR; ISIN: XS2680046021	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	m Bank SA	Polska	2027-09-11	Zmienne 8,375%	424 190,00	3	1 400	1 436	0,22
NLB0530E; ISIN: XS2825558328	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Nova Ljubljanska Banka D.d.	Słowenia	2030-05-29	Zmienne 4,50%	424 190,00	7	3 067	3 072	0,47
ORL0730; ISIN: XS2647371843	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Polska	2030-07-13	Stałe 4,75%	4 241,90	199	914	939	0,14
OTP1027E; ISIN: XS2698603326	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	OTP Bank Nyrt	Węgry	2027-10-05	Zmienne 6,125%	4 241,90	300	1 353	1 375	0,21
PEO0429; ISIN: PLPEKAO00362	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2029-04-26	Zmienne 6,75%	500 000,00	10	5 018	5 126	0,78
PEO0435; ISIN: PLPEKAO00388	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2035-04-04	Zmienne 7,60%	500 000,00	2	1 000	1 041	0,16
PEO1027; ISIN: PLPEKAO00289	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	Zmienne 6,66%	1 000,00	40	40	41	0,01
PEO1127E; ISIN: XS2724428193	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Bank Pekao SA	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	4 241,90	264	1 174	1 196	0,18
PFR0627; ISIN: PLPFR0000043	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	1	733	948	0,14
PFR0827; ISIN: PLPFR0000092	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	9	7 742	8 446	1,29
PKN0331; ISIN: PLO037100016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Polska	2031-03-25	Stałe 2,875%	100 000,00	4	355	351	0,05
PKO0229; ISIN: PLO046700012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2029-02-28	Zmienne 7,41%	500 000,00	2	1 004	1 034	0,16
PKO0328E; ISIN: XS2788380306	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	4 241,90	825	3 612	3 622	0,55

PKO0827; ISIN: PLPKO0000099	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 7,37%	100 000,00	10	1 009	1 037	0,16
PKO1034; ISIN: PLO046700020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2034-10-16	Zmienne 7,52%	500 000,00	6	3 001	3 088	0,47
POL0134E; ISIN: XS2746102479	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa	Polska	2034-01-11	Stałe 3,625%	4 241,90	576	2 509	2 543	0,39
POL0233; ISIN: XS2586944659	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa	Polska	2033-02-14	Stałe 3,875%	4 241,90	550	2 444	2 482	0,38
PS0130; ISIN: PL0000117370	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	9 000	8 792	9 242	1,40
PS0728; ISIN: PL0000115192	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	3 900	4 265	4 483	0,68
PS0730; ISIN: PL0000117990	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	6 000	6 105	6 133	0,93
RBIE0928; ISIN: XS2682093526	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2028-09-15	Zmienne 6,00%	424 190,00	3	1 394	1 417	0,22
SPL0427; ISIN: PLBZ00000341	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-04-02	Zmienne 7,26%	500 000,00	4	2 018	2 048	0,31
SPL0927; ISIN: PLBZ00000358	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-09-30	Zmienne 7,16%	500 000,00	8	4 001	4 087	0,62
WS0428; ISIN: PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	70	73	67	0,01
WZ0330; ISIN: PL0000117198	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-03-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	6 000	5 807	5 905	0,90
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						37 520 000	0	3 903	0,59
Forward EUR PLN 04.08.2025 (FXEURPLN04082025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	215 000	0	1	0,00
Forward EUR PLN 04.08.2025 (FXEURPLN04082025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	125 000	0	0	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	596 000	0	15	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	155 000	0	3	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	139 000	0	-3	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	158 000	0	2	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	99 000	0	2	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	76 000	0	0	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	114 000	0	5	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N008)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	661 000	0	27	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	154 000	0	-5	0,00
Forward EUR PLN 09.10.2025 (FXEURPLN09102025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	1 207 000	0	68	0,01
Forward EUR PLN 10.12.2025 (FXEURPLN10122025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	648 000	0	-25	0,00
Forward USD PLN 09.07.2025 (FXUSDPLN09072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	USD	8 363 000	0	2 507	0,38
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	386 000	0	59	0,01
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	113 000	0	17	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	729 000	0	113	0,02
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	76 000	0	-11	0,00

Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	141 000	0	-17	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	36 000	0	5	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	117 000	0	15	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N008)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	160 000	0	21	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	900 000	0	110	0,02
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	35 000	0	1	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	173 000	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 15.09.2025 (FSEURPLN1606202515092025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	14 704 000	0	547	0,08
FX Swap EUR PLN 17.02.2025 07.07.2025 (FSEURPLN1702202507072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	947 000	0	-24	0,00
FX Swap EUR PLN 19.05.2025 18.08.2025 (FSEURPLN1905202518082025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	461 000	0	6	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 27.08.2025 (FSEURPLN2506202527082025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	311 000	0	12	0,00
FX Swap USD PLN 25.06.2025 28.08.2025 (FSUSDPLN2506202528082025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	3 422 000	0	157	0,02
FX Swap USD PLN 27.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN2705202528072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	24 000	0	-3	0,00
FX Swap USD PLN 28.04.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN2804202528072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	825 000	0	123	0,02
FX Swap USD PLN 30.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN3005202528072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	1 250 000	0	175	0,03

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ								
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
ETF_Amundi Msci EM Asia UCITS ETF; ISIN: LU1681044563	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris USD	ETF_Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	Francja	6 552	1 049	1 086	0,17
ETF_BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF; ISIN: FR0011550177	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris USD	ETF_BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF	Francja	41 649	3 618	3 744	0,57
ETF_BNP Paribas Easy Stoxx Europe 600 UCITS ETF; ISIN: FR0011550672	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris EUR	ETF_BNP Paribas Easy Stoxx Europe 600 UCITS ETF	Francja	279 929	18 483	18 548	2,82
ETF_Invesco Invesco MDAX UCITS ETF; ISIN: IE00BHJYDV33	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany_GY_EUR	ETF_Invesco Invesco MDAX UCITS ETF	Wielka Brytania	52 008	10 356	11 143	1,69
ETF_iShares Core S&P 500 UCITS ETF; ISIN: IE00B5BMR087	Aktywny rynek - rynek regulowany	LN London Intl USD	ETF_iShares Core S&P 500 UCITS ETF	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	4 171	10 258	9 955	1,51
ETF_iShares S&P 500 Equal Weight UCITS; ISIN: IE000MLMNYSO	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Composite	ETF_iShares S&P 500 Equal Weight UCITS	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	668 827	17 462	15 717	2,39
ETF_iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF; ISIN: IE00B3WJKG14	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany_GY_EUR	ETF_iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	187 656	24 728	24 581	3,74
ETF_Xtrackers DAX UCITS ETF; ISIN: LU0274211480	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany_GY_EUR	ETF_Xtrackers DAX UCITS ETF	Niemcy	24 372	21 272	23 194	3,53
ETF_XTRACKERS EUR HIGH YIELD BOND; ISIN: LU1109942653	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany_GY_EUR	ETF_XTRACKERS EUR HIGH YIELD BOND	Niemcy	2 100	166	143	0,02
ETF_XTRACKERS USD HIGH YIELD BOND; ISIN: IE00BDR5HM97	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany_GY_EUR	ETF_XTRACKERS USD HIGH YIELD BOND	Irlandia	2 900	164	136	0,02
Allianz Global Investors - Allianz Core Private Markets Fund I (EUR); ISIN: LU2624482159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Core Private Markets Fund I (EUR)	Luksemburg	5 663,5460	2 628	2 673	0,41
Allianz Global Investors - Allianz Systematic Enhanced US Equity SRI; ISIN: LU2607062929	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Systematic Enhanced US Equity SRI	Luksemburg	634,1060	3 723	3 599	0,55
Allianz Global Investors - Allianz Working Capital Fund A (EUR); ISIN: LU1946739494	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Working Capital Fund A (EUR)	Luksemburg	383,3240	1 709	1 680	0,25
łącznie					1 276 844,9760	115 616	116 199	17,67

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	45 686	51 080	52 788	8,03
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa mbank	8 999	1,37
Grupa Kapitałowa PZU S.A.	62 733	9,54

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0432; ISIN: PL0000113783	688	0,11
DS0726; ISIN: PL0000108866	90	0,01
DS0727; ISIN: PL0000109427	101	0,01
DS1029; ISIN: PL0000111498	84	0,01
DS1030; ISIN: PL0000112736	974	0,15
Forward EUR PLN 04.08.2025 (FXEURPLN04082025N001)	1	0,00
Forward EUR PLN 04.08.2025 (FXEURPLN04082025N002)	0	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N001)	15	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N002)	3	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N003)	-3	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N004)	2	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N005)	2	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N006)	0	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N007)	5	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N008)	27	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N009)	-5	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N001)	59	0,01
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N002)	17	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N003)	113	0,02
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N004)	-11	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N005)	-17	0,00

Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N006)	5	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N007)	15	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N008)	21	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N009)	110	0,02
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N010)	1	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N011)	0	0,00
FPC0328; ISIN: PL0000500310	593	0,09
FPC0427; ISIN: PL0000500260	352	0,06
FPC0630; ISIN: PL0000500278	467	0,07
FPC0631; ISIN: PL0000500328	381	0,06
FPC1140; ISIN: PL0000500302	291	0,04
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 15.09.2025 (FSEURPLN1606202515092025N001)	547	0,08
FX Swap EUR PLN 17.02.2025 07.07.2025 (FSEURPLN1702202507072025N001)	-24	0,00
FX Swap EUR PLN 19.05.2025 18.08.2025 (FSEURPLN1905202518082025N001)	6	0,00
FX Swap USD PLN 25.06.2025 28.08.2025 (FSUSDPLN2506202528082025N001)	157	0,02
FX Swap USD PLN 27.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN2705202528072025N001)	-3	0,00
FX Swap USD PLN 28.04.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN2804202528072025N001)	123	0,02
FX Swap USD PLN 30.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN3005202528072025N001)	175	0,03
PEO0429; ISIN: PLPEKAO00362	1 538	0,23
PEO0435; ISIN: PLPEKAO00388	1 041	0,16
PEOH302; ISIN: PLBPHP00267	626	0,10
PFR0627; ISIN: PLPFR0000043	948	0,15
PKN0331; ISIN: PLO037100016	88	0,01
PKN1225; ISIN: PLPKN0000208	101	0,02
WS0428; ISIN: PL0000107611	67	0,01

Allianz Plan Emerytalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Plan Emerytalny 2040 Bilans na dzień 30 czerwca 2025 (w tys. złotych)		
	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	657 692	525 696
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 345	5 661
2. Należności	1 858	1 692
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	558 664	444 258
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	84 825	74 085
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 420	5 772
III. Aktywa netto (I-II)	655 272	519 924
IV. Kapitał funduszu	559 227	493 035
1. Kapitał wpłacony	616 176	524 959
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-56 949	-31 924
V. Dochody zatrzymane	26 339	10 018
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	17 893	9 316
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 446	702
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	69 706	16 871
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	655 272	519 924
Liczba jednostek uczestnictwa	3 916 312,6061	3 500 197,9446
A	3 916 312,6061	3 500 197,9446
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	167,32	148,54
A	167,32	148,54

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

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa prezentowaną w PLN.

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Plan Emerytalny 2040			
Rachunek wyniku z operacji (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku			
	01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
I. Przychody z lokat	11 609	6 968	2 924
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 132	3 832	1 851
2. Przychody odsetkowe	4 476	3 135	1 073
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	1	1	0
II. Koszty funduszu	3 075	1 188	512
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 581	898	380
- stała część wynagrodzenia	1 288	898	310
- zmienna część wynagrodzenia	293	0	70
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	53	74	33
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18	16	8
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	32	40	6
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 180	24	37
12. Pozostałe	211	136	48
Opłaty dla agenta transferowego	211	134	47
Opłaty bankowe	0	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	43	32	20
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 032	1 156	492
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	8 577	5 812	2 432
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	60 579	-1 465	11 379
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 744	-609	326
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	52 835	-856	11 053
- z tytułu różnic kursowych	-4 400	1 138	394
VII. Wynik z operacji	69 156	4 347	13 811
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	18,78	8,68	14,02
A	18,78	8,68	14,02

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Wszystkie pozycje w tys. zł poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa prezentowanym w PLN.

Allianz Plan Emerytalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Plan Emerytalny 2040 Zestawienie zmian w aktywach netto (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku		
	01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto	135 348	394 290
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	519 924	125 634
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	69 156	4 347
a) przychody z lokat netto	8 577	5 812
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 744	-609
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	52 835	-856
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	69 156	4 347
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	66 192	389 943
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	91 217	406 094
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-25 025	-16 151
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	135 348	394 290
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	655 272	519 924
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	591 158	204 343
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	416 114,6615	2 601 903,5117
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	416 114,6615	2 601 903,5117
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	573 828,4438	2 711 080,3606
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	157 713,7823	109 176,8489
c) saldo zmian	416 114,6615	2 601 903,5117
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 916 312,6061	3 500 197,9446
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 316 142,0083	3 742 313,5645
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	399 829,4022	242 115,6199
c) saldo zmian	3 916 312,6061	3 500 197,9446
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	148,54	139,86
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	167,32	148,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	12,64	6,21
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	148,20	135,47
- data wyceny	2025-01-13	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	167,54	154,62
- data wyceny	2025-05-13	2024-07-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	167,32	148,50
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto*, w tym:	0,62	0,55
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,54	0,44
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,04
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

*Dane w ujęciu rocznym

Noty objaśniające

Nota I – Polityka Rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r. poz. 120),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 1355 z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859),
4. Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2020. poz.2436),
5. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o liczbie jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Podstawą zapisu w księgach rachunkowych Subfunduszy są dowody księgowe.
2. Operacje dotyczące Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszy w okresie, którego dotyczą.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszy według ceny nabycia z uwzględnieniem prowizji maklerskiej. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
4. Składniki lokat Subfunduszy otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (Highest In First Out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupienia.
6. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 5.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
9. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

10. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy
11. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
12. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
13. Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.
14. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w rozdziałach opisujących Wycenę Aktywów Funduszu (oraz Subfunduszy) statutów Subfunduszy oraz składniki, dla których do godziny 12:00 w dniu następującym po dniu wyceny brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Operacje dotyczące Subfunduszy ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
16. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe
17. Koszty pokrywane przez Subfundusze opisane są w statutach Funduszy w rozdziałach dot. rodzajów, maksymalnej wysokości, sposobu kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusze, w tym Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.
Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzy się każdego dnia w danym roku obrotowym, w ciężar kosztów operacyjnych Funduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
Rezerwy na koszty oraz Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane są w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
Dla funduszy otwartych na początku każdego miesiąca ustalone podstawy kosztów zachowywanych na każdy Dzień Wyceny. Postawy potwierdzane są przez Depozytariusza.
Postawą kosztów jest wartość płatności (dokonanej na podstawie faktury lub wynikającej z umowy) dokonanej w poprzednim okresie rozliczeniowym dotyczącej danego kosztu.
TFI może w drodze uchwały Zarządu podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów i wydatków związanych z działalnością prowadzoną przez poszczególne Subfundusze.
18. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii wyznaczonej zgodnie z ustępem 19.
19. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ust. 18.
20. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Fundusz zgodnie z zasadą FIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Funduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa.
21. Działając zgodnie z brzmieniem art. 146 ust. 7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to Towarzystwo. Obowiązek ten Towarzystwo realizuje poprzez naliczanie w funduszu inwestującym

pełnej kwoty opłaty za zarządzanie w wysokości określonej statutem lub Uchwałą Zarządu, a następnie korygowanie jej w części odpowiadającej wartości instrumentu funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący o wartość opłaty za zarządzanie pobieranej w funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

W przypadku, gdyby w funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący, pobrane zostało wynagrodzenie zmienne od wyników Towarzystwa w zakresie zarządzania tym funduszem, to wysokość tego wynagrodzenia w części naliczonej od aktywów zainwestowanych w ten fundusz przez fundusz inwestujący zostanie potrącona z rezerwy na stałą opłatę za zarządzanie.

Obowiązek ustawowy realizowany jest w każdym oficjalnym dniu wyceny poczynawszy od pierwszej wyceny oficjalnej funduszu inwestującego, następującej po dniu nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący. Pomniejszenie opłaty liczone jest od dnia nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

Pomniejszenie opłaty przestaje być naliczane od dnia umorzenia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru uczestników wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

Metody wyceny, przyjęte kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

§ 1

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.
3. Na Dzień Wyceny Subfunduszu dokonuje:
 - wyceny Aktywów Subfunduszu,
 - ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu,
 - ustalenia Wartości Aktywów Netto / Subfunduszu przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dane kategorie jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa podzieloną przez ilość danej kategorii jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny nie są uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym / wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w Dniu Wyceny.
6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - 6.1. cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
 - 6.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);
 - 6.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modeli wyceny opartych o dane nieobserwowalne (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
7. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 6.2 i 6.3 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
Uzgodnienie modelu lub metody wyceny Aktywa Funduszu przeprowadza się przed wprowadzeniem danego Aktywa po raz pierwszy do portfela Funduszu lub przed zastosowaniem po raz pierwszy nowej (zmienionej) metody lub modelu wyceny.

8. Modele wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 6.2 i 6.3 podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz w roku.
9. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
 - 1) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
 - 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisjistosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
10. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej.

§ 2

Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

1. Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższych punktów, będą wyceniane następujące kategorie lokat Funduszu:
 - 1) akcje;
 - 2) prawa do akcji;
 - 3) prawa poboru;
 - 4) kwity depozytowe;
 - 5) listy zastawne;
 - 6) warranty subskrypcyjne;
 - 7) dłużne papiery wartościowe;
 - 8) instrumenty pochodne;
 - 9) certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku, gdy na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego z godziny 16:30,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego;
 - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1), a dany instrument posiada notowania w jednym z systemów brokerskich zatwierdzonych przez Towarzystwo, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu transakcyjnego ze wskazaniem koszyka obrotu;
 - 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1), i 2) , zastosowana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN), o ile jest dostępna dla danego instrumentu;
 - 4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - 5) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez

- rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z § 1 ust. 6
- 6) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarby Państw, Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
- a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji (inny niż papiery dłużne) wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),
 - d) w przypadku, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie ppkt. a), b), c) dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą cenę instrumentu udostępnioną przez serwis informacyjny Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN). Bloomberg Generic Prices (BGN) jest to cena określona przez Bloomberg'a, uznana rynkowo cena instrumentu finansowego (ang. „market consensus pricing”). Jest to cena ustalana na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców. Klasyfikowana jest jako poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Jeżeli wartość BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej,
 - e) dla instrumentów dłużnych innych niż emitowane przez Skarb Państwa, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie ppkt. a), b), c), d) i których kwotowania dostępne są w systemach brokerskich zatwierdzonych przez Towarzystwo pobierane są kwotowania z ostatniej sesji matchingowej w takim systemie;
 - f) w przypadku objęcia nowej emisji nieskarbowych, krajowych papierów dłużnych ocena aktywności rynku zorganizowanego wykonywana będzie na podstawie danych wolumenowych po zakończeniu pierwszego pełnego miesiąca kalendarzowego notowania; w okresie między dniem nabycia a dniem weryfikacji instrumenty te będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego
- Za składniki lokat notowane na aktywnym rynku uznaje się składniki lokat, dla których rynek główny wyznaczony został zgodnie z ppkt. a)- e).
- 7) Na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego przeprowadzana jest analiza aktywności rynku dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy.
- Do analizy przyjmowane są wyłącznie rynki, dla których ceny są publikowane w autoryzowanych serwisach informacyjnych.
- 8) Kryterium aktywności rynków:
- a. Dla papierów udziałowych, w tym ETF, uznaje się, że dany rynek spełnia kryteria dla aktywnego rynku, jeżeli łącznie spełnione są poniższe warunki:
 - rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik;
 - wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 6, był wyższy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.W kolejnym miesiącu ponownie następuje analiza czy nie pojawił się aktywny rynek,
 - b) Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter uznaje się za rynek aktywny,

- c) Dla dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez PFR i BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 za rynek aktywny uznaje się kwotowania w systemach brokerskich, o ile znajdują się na liście zatwierdzonych przez Towarzystwo systemów brokerskich; w przypadku braku zatwierdzonych systemów brokerskich, instrumenty te wyceniane będą się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego,
 - d) Dla papierów dłużnych wyemitowanych przez krajowych emitentów na rynku krajowym, innych niż emitowane przez Skarb Państwa oraz dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez PFR i BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19, uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeżeli wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wystąpiło co najmniej 10 dni transakcyjnych danego instrumentu finansowego i wartość obrotu w wysokości minimum 100 tysięcy PLN,
 - e) jeżeli w wyniku analizy przeprowadzonej przez TFI, pomimo spełnienia kryterium opisanego w podpunkcie a) i d), rynek może zostać uznany za nieaktywny lub w przypadku braku spełnienia kryterium rynek może zostać uznany za aktywny, w szczególnie uzasadnionych przypadkach po uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - f) Bony skarbowe bez względu na rynek i segment notowań klasyfikowane są do rynku nieaktywnego,
 - g) Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych i inne instrumenty finansowe o podobnej charakterystyce, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa typu ETF, dla których istnieją rynki aktywne oraz jednocześnie dostępne są wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny, podstawowym sposobem wyceny jest NAV a w przypadku jego braku do wyceny przyjmuje się ceny z rynków aktywnych,
 - h) Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania typu ETF, dla których istnieją rynki aktywne przyjmuje się ceny z rynków aktywnych.
- 9) Dla dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych w PLN przez Skarb Państwa, notowanych na rynku Treasury Bond Spot, dla których organizowana jest sesja fixingowa (16.30), rynkiem głównym jest Treasury Bond Spot.
Dla papierów wyemitowanych w PLN przez Skarb Państwa, dla których nie jest organizowana procedura fixing zastosowana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN).
Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są wartości z Fixingu ani Bloomberg Generic Price (BGN) wówczas do wyceny zastosowana zostanie wartość publikowana jako TBSP.fixPrice, o ile jest dostępna dla danego instrumentu;
Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z powyższymi zapisami, może zostać przyjęta wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, jednak nie dłużej niż przez 5 dni roboczych.
TBSP.fixPrice - Kurs referencyjny publikowany przez BondSpot. Jest to wartość ustalana na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców. Klasyfikowana jest jako poziom 1 hierarchii wartości godziwej.
Jeżeli wartość BGN i TBSP.fixPrice nie są publikowane z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, w innym przypadku obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3.
- 10) Dla dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarby Państw w walucie innej niż PLN oraz dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty inne niż Skarby Państw w walucie innej niż PLN dla których udostępniane są ceny w serwisie informacyjnym Bloomberg rynkiem głównym jest wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN). Jeżeli wartość BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu,

po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, lub brak jest publikacji wartości BGN przez 5 dni roboczych obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3. w przypadku ponownej dostępności wartości BGN jest ona ponownie rynkiem głównym.

- 11) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 12) Do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
- 13) Kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczek papierów wartościowych, w następujący sposób:

- 1) dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3 w szczególności w oparciu o model wartości likwidacyjnej.
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości godziwej dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej wyznaczonej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3 w szczególności w oparciu o model wartości likwidacyjnej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej;
 - c) przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się

wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.

- 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej;
- 5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; a będą to modele:
 - a) w przypadku kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty,
 - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
- 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3;

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Przegląd ww. metod odbywa się nie rzadziej niż raz w roku.

W przypadku instrumentów dłużnych emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa, dla których ogłoszono zawieszenie notowań w związku z przedterminowym wykupem, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, w innym przypadku obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3.

Instrumenty dłużne, które po raz pierwszy wchodzi do ksiąg rachunkowych i dla których nie ma aktywnego rynku do dnia rozliczenia transakcji zakupu wyceniane będą w koszcie nabycia. Od pierwszego dnia po rozliczeniu transakcji instrumenty te wyceniane będą w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3.

W sytuacji gdy dłużny papier wartościowy przechodzi z rynku aktywnego na nieaktywny, w ciągu maksymalnie 2 dni roboczych zostanie wyznaczony spread, których jest jedną z danych wejściowych do modelu, o którym mowa w § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3. Od następnego dnia roboczego instrumenty te wyceniane będą w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3. Do tego czasu instrument ten będzie wyceniany wg ostatniego dostępnego kursu.

W przypadku zapisów na papiery wartościowe nowych emisji dniem wprowadzenia do ksiąg jest potwierdzenie przydziału, rejestracja w KDPW lub potwierdzenie zawarcia transakcji. Od dnia wprowadzenia transakcji, instrument wyceniany jest zgodnie z metodami wyceny opisanymi powyżej.

Pożyczki papierów wartościowych

1. Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

2. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę, w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, z zastrzeżeniem, że dla transakcji reverse repo / buy-sell back oraz depozytów bankowych nie stosuje się premii odzwierciedlającej ryzyko kredytowe emitenta), a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
2. Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty EUR.

Wypłata dochodów

Wypłata dochodów odbywa się na zasadach i w terminach określonych w Statucie Subfunduszy.

Opis procesu oraz częstotliwość dokonywania przeglądu poszczególnych wycen aktywów niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku

Przynajmniej raz do roku dokonywany jest przegląd wycen aktywów niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku.

W przypadku instrumentów innych niż niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wartość wynikająca z modelu odnoszona jest do ostatniej wartości ustalonej na aktywnym rynku lub do wartości publikowanych w systemach brokerskich.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad rachunkowości.

Nota - II Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	1 033	1 643
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0

Z tytułu dywidendy	782	3
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	43	46
Razem	1 858	1 692

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	3 221
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	88	1 341
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	317	146
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	581	238
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 434	826
Zobowiązania z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	1 360	770
Zobowiązania publicznoprawne	74	56
Razem	2 420	5 772

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2025		31.12.2024	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
I. Banki:			12 345		5 661
Bank Pekao SA	PLN	12 338	12 338	5 653	5 653
Bank Pekao SA	EUR	1	3	1	3
Bank Pekao SA	RON	3	3	1	1
Bank Pekao SA	USD	0	1	1	4
		01.01.2025 – 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			6 958		2 308
	PLN	6 516	6 516	2 267	2 267
	EUR	47	199	4	16
	RON	3	2	0	0

	USD	63	241	8	32
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		30.06.2025	31.12.2024		
		nie dotyczy	nie dotyczy		

Nota - V Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:

	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	212 193	32,27	177 222	33,71
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	139 311	21,18	110 768	21,07
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	23 284	3,56	21 366	4,07
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	72 882	11,09	66 454	12,64
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	36 669	5,58	33 063	6,29

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

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe oraz listy zastawne ze zmiennym kuponem.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	212 194	32,27	177 222	33,71
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	117 695	17,88	87 681	16,66
- Niemcy	3 250	0,49	3 308	0,63
- Polska	114 445	17,39	83 124	15,79
- Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	0	0,00	1 250	0,24
Papiery komercyjne	92 554	14,09	87 083	16,58
Listy zastawne	1 945	0,30	2 458	0,47

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	30.06.2025	31.12.2024
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
Depozyty O/N	11 125	5 356
Należności	1 858	1 692

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

	30.06.2025	31.12.2024
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	154 384	137 005
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	2 200

Dla Subfunduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie, którego uznane byłoby za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego. Na dzień bilansowy ryzyko walutowe subfunduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nieprzekraczającej limitu otwartej pozycji.

- Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Subfunduszu jak również procedury i regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, jak również od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji. Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor ds. Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.

W celu pomiaru ryzyka płynności akcji Towarzystwo dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym składniku lokat do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym składniku. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest m. in. wewnętrzny rating emitentów. Szczególnym ryzykiem płynności jest ryzyko ograniczenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, w które zainwestował Subfundusz. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania, w których tytuły Subfundusz zainwestował i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o złożonych przez uczestników zleceniach nabyć i odkupień.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień 30.06.2025									
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	15	596	EUR	2 545	PLN	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	3	155	EUR	660	PLN	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N003)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-3	593	PLN	139	EUR	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N004)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	2	158	EUR	673	PLN	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N005)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	2	99	EUR	422	PLN	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N006)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	323	PLN	76	EUR	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N007)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	5	114	EUR	489	PLN	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N008)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	27	661	EUR	2 832	PLN	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N009)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-5	658	PLN	154	EUR	2025-07-07
Forward USD PLN 09.07.2025 (FXUSDPLN09072025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	2 507	8 363	USD	32 758	PLN	2025-07-09
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	59	386	USD	1 456	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	17	113	USD	426	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	113	729	USD	2 751	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N004)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-11	287	PLN	76	USD	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N005)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-17	527	PLN	141	USD	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N006)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	5	36	USD	135	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N007)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	15	117	USD	439	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N008)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	21	160	USD	600	PLN	2025-07-28

Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N009)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	110	900	USD	3 367	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N010)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1	35	USD	128	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N011)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	173	USD	626	PLN	2025-07-28
Forward EUR PLN 04.08.2025 (FXEURPLN04082025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1	215	EUR	916	PLN	2025-08-04
Forward EUR PLN 04.08.2025 (FXEURPLN04082025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	125	EUR	532	PLN	2025-08-04
Forward EUR PLN 09.10.2025 (FXEURPLN09102025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	68	1 207	EUR	5 234	PLN	2025-10-09
Forward EUR PLN 10.12.2025 (FXEURPLN10122025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-25	648	EUR	2 762	PLN	2025-12-10
FX Swap EUR PLN 17.02.2025 07.07.2025 (FSEURPLN1702202507072025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-24	947	EUR	3 995	PLN	2025-07-07
FX Swap USD PLN 28.04.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN2804202528072025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	123	825	USD	3 109	PLN	2025-07-28
FX Swap USD PLN 27.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN2705202528072025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-3	90	PLN	24	USD	2025-07-28
FX Swap USD PLN 30.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN3005202528072025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	175	1 250	USD	4 699	PLN	2025-07-28
FX Swap EUR PLN 19.05.2025 18.08.2025 (FSEURPLN1905202518082025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	6	461	EUR	1 970	PLN	2025-08-18
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 27.08.2025 (FSEURPLN2506202527082025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	12	311	EUR	1 338	PLN	2025-08-27
FX Swap USD PLN 25.06.2025 28.08.2025 (FSUSDPLN2506202528082025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	157	3 422	USD	12 551	PLN	2025-08-28
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 15.09.2025 (FSEURPLN1606202515092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	547	14 704	EUR	63 346	PLN	2025-09-15

Na dzień 31.12.2024									
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Forward EUR PLN 14.01.2025 (FXEURPLN14012025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-5	228	PLN	52	EUR	2025-01-14
Forward EUR PLN 14.01.2025 (FXEURPLN14012025N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-5	210	PLN	48	EUR	2025-01-14
Forward RON PLN 21.01.2025 (FXRONPLN21012025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	59	PLN	68	RON	2025-01-21
Forward USD PLN 22.01.2025 (FXUSDPLN22012025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-1 287	7 678	USD	30 219	PLN	2025-01-22

Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	51	USD	209	PLN	2025-01-27
Forward USD PLN 28.01.2025 (FXUSDPLN28012025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-12	480	USD	1 959	PLN	2025-01-28
Forward USD PLN 28.01.2025 (FXUSDPLN28012025N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-1	1 955	PLN	476	USD	2025-01-28
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	58	523	EUR	2 308	PLN	2025-03-26
Forward EUR PLN 15.04.2025 (FXEURPLN15042025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	55	1 000	EUR	4 366	PLN	2025-04-15
FX Swap EUR PLN 22.10.2024 14.01.2025 (FSEURPLN2210202414012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	193	2 793	EUR	12 138	PLN	2025-01-14
FX Swap EUR PLN 22.10.2024 14.01.2025 (FSEURPLN2210202414012025N002)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	204	2 952	EUR	12 829	PLN	2025-01-14
FX Swap RON PLN 15.10.2024 21.01.2025 (FSRONPLN1510202421012025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	59	PLN	68	RON	2025-01-21
FX Swap RON PLN 07.10.2024 21.01.2025 (FSRONPLN0710202421012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	35	3 444	RON	2 993	PLN	2025-01-21
FX Swap RON PLN 29.11.2024 21.01.2025 (FSRONPLN2911202421012025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-9	1 443	PLN	1 670	RON	2025-01-21
FX Swap EUR PLN 02.01.2025 21.01.2025 (FSEURPLN0201202521012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	0	2 093	PLN	490	EUR	2025-01-02
					490	EUR	2 095	PLN	2025-01-21
FX Swap USD PLN 26.11.2024 28.01.2025 (FSUSDPLN2611202428012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	497	14 389	USD	59 560	PLN	2025-01-28
FX Swap USD PLN 20.12.2024 28.01.2025 (FSUSDPLN2012202428012025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	8	4 745	PLN	1 158	USD	2025-01-28
FX Swap RON PLN 11.12.2024 10.02.2025 (FSRONPLN1112202410022025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-1	1 408	PLN	1 640	RON	2025-02-10
FX Swap USD PLN 11.12.2024 19.02.2025 (FSUSDPLN1112202419022025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-21	471	USD	1 913	PLN	2025-02-19
FX Swap EUR PLN 04.12.2024 26.02.2025 (FSEURPLN0412202426022025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	14	465	EUR	2 010	PLN	2025-02-26
FX Swap EUR PLN 04.04.2024 04.04.2025 (FSEURPLN0404202404042025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	17	195	EUR	857	PLN	2025-04-04
FX Swap EUR PLN 04.04.2024 04.04.2025 (FSEURPLN0404202404042025N002)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	34	393	EUR	1 727	PLN	2025-04-04

Nota - VII Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

NOTA-7 TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	30.06.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	0	0
III. Udzielone przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	0	0

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w roku poprzednim Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		12 345		5 661
PLN	12 338	12 338	5 653	5 653
EUR	1	3	1	3
RON	4	3	1	1
USD	0	1	1	4
Należności		1 858		1 692
PLN	1 858	1 858	1 689	1 689
USD	0	0	1	3
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		558 664		444 258
PLN	412 239	412 239	313 779	313 779
EUR	25 644	108 779	16 564	70 780
GBP	3 172	15 717	5 690	29 295
USD	6 064	21 929	7 413	30 404
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		84 825		74 085
PLN	72 882	72 882	66 454	66 454
EUR	1 188	5 041	752	3 215
RON	0	0	41	35
USD	1 909	6 902	1 068	4 381
Zobowiązania		2 420		5 772
PLN	2 331	2 331	2 231	2 231
EUR	14	58	517	2 211
RON	0	0	13	11
USD	9	31	322	1 319

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2025 – 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	0	418	0	130
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	132	0	107
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	617	0	1 370	0	256

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2025 – 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-307	-462	0	-101	0	-14
Dłużne papiery wartościowe	-19	-613	-181	-350	-24	-56
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1 018	-3 942	-493	-331	-67	-29

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 30.06.2025	kurs w stosunku do zł na 31.12.2024	waluta
Euro	4,2419	4,2730	EUR
Dolar amerykański	3,6164	4,1012	USD
Lej rumuński	0,8354	0,8589	RON
Funt szterling	4,9546	5,1488	GBP

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 111	2 060	246
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 633	-2 669	80
RAZEM	7 744	-609	326

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	47 549	-3 042	11 315
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 286	2 186	-262
RAZEM	52 835	-856	11 053

TABELA III

Wypłata dochodów	01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Dochód wypłacony - przychody	0	0	0

2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0	0	0
RAZEM	0	0	0

TABELA IV

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
RAZEM	0	0	0

Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych.

Nie dotyczy.

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Opłaty dla depozytariusza	0	3	3
2. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
3. Pozostałe, w tym:	43	29	17
Opłaty dla agenta transferowego	43	29	17
RAZEM	43	32	20

2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.

Nie dotyczy.

3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Część stała wynagrodzenia	1 288	898	310
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	293	0	70
RAZEM	1 581	898	380

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	655 272	519 924	125 634	67 709
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	167,32	148,54	139,86	108,06

INFORMACJA DODATKOWA

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Brak.
 - Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.
Brak.
 - Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.
- 3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2025						31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne		Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto
I. Aktywa	558 664	85,26	84 825	12,95	0	0,00	444 258	85,45	74 085	14,25	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	558 664	85,26	84 825	12,95	0	0,00	444 258	85,45	74 085	14,25	0	0,00
Akcje	311 106	47,48	0	0,00	0	0,00	258 084	49,64	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	293	0,06	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	1 945	0,30	0	0,00	0	0,00	2 458	0,47	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	139 311	21,26	70 937	10,83	0	0,00	110 768	21,30	63 996	12,31	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 991	0,61	0	0,00	0	0,00	1 117	0,21	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	108 247	16,52	7 952	1,21	0	0,00	75 113	14,45	6 514	1,25	0	0,00

mające siedzibę za granicą												
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	89	0,01	0	0,00	0	0,00	1 341	0,26	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	89	0,01	0	0,00	0	0,00	1 341	0,26	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	30.06.2025	31.12.2024
	12,95	14,25

Z instrumentami, dla których nie jest identyfikowany aktywny rynek wiążą się poniższe ryzyka:

- Ryzyko modelu – ryzyko przyjęcia w wycenie instrumentu niewłaściwych metod lub założeń (w szczególności dotyczących spreadu kredytowego)
- Podwyższone ryzyko płynności - wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez istotnego wpływu na ich cenę
- Ryzyko rynkowe – dla niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych jest to ryzyko dotyczące instrumentu bazowego
- Ryzyko kredytowe - związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań.

Szczegóły dotyczące ryzyk posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00

Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00	0	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ INNymi METODAMI	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiąza niach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiąza niach ogółem
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 345	1,88	5 661	1,08
2. Należności	1 858	0,28	1 692	0,32
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	2 331	96,32	4 431	76,77

3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2025 – 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
I. Aktywa	17 574	16 681	728	1 128
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	17 574	16 681	728	1 128
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
II. Zobowiązania	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0

Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej wynikają ze zmiany rynku wyceny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Wybór rynku na nowy miesiąc dokonany przez Księgowość Funduszu potwierdzany jest przez Depozytariusza przed rozpoczęciem wyceny za pierwszy dzień tego miesiąca.

Podstawą wyboru rynku głównego są:

- 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat lub
- 2) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
- 3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
- 4) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
- 5) możliwość dokonania przez fundusz transakcji na danym rynku.

Szczegółowy opis znajduje się w Polityce Rachunkowości.

W przypadku braku możliwości skorzystania z cen rynkowych dany instrument przechodzi do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. W przypadku dłużnych papierów wartościowych przejście na 2 poziom hierarchii wartości godziwej oznacza wycenę przy pomocy modelu wyceny Discounted Cash Flow (dalej: model DCF).

3c) Opis techniki wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Model wyceny DCF polega na dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych z danego papieru za pomocą bieżącej struktury stóp procentowych z uwzględnieniem premii odzwierciedlającej ryzyko kredytowe emitenta (dalej: spreadu).

Spready wyznaczone są na podstawie ostatnich dostępnych danych finansowych opublikowanych przez emitentów, jak również w oparciu o dane wejściowe z transakcji na rynku zorganizowanym oraz rynku międzybankowym (OTC). Spready wyznaczone są także w przypadku zaistnienia istotnego zdarzenia mającego wpływ na sytuację finansową emitenta oraz w przypadku nabycia nowego instrumentu nienotowanego na aktywnym rynku.

3d) Subfundusz nie stosuje wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

Nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na aktywach Subfunduszu nie są ustanowione zastawy rejestrowe.

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

Nie dotyczy.

- 5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
Nie dotyczy.
- 5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
Brak.
- 5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.
W Subfunduszu monitorowane są zgodności limitów ustawowych i statutowych. W przypadku przekroczenia limitów podejmowane są wymagane działania dostosowujące oraz przekazywane są wymagane raporty do Komisji Nadzoru Finansowego.
W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych.
Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym.
Na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.