

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**Santander Obligacji Uniwersalny
Subfundusz
w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

(do dnia 29.08.2024 roku Santander Obligacji Korporacyjnych)

za okres
od 01.01.2025 roku do 30.06.2025 roku

Półroczne sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania
połączonego funduszu Santander Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Zarząd Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Santander Obligacji Uniwersalny Subfundusz w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30.06.2025 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości **3 152 779 tys. zł.**
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30.06.2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **3 032 538 tys. zł.**
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2025 roku do 30.06.2025 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **129 313 tys. zł.**
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2025 roku do 30.06.2025 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **220 567 tys. zł.**
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Marcin Groniewski

Prezes Zarządu
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem
elektronicznym-/*

Grzegorz Borowski

Członek Zarządu
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem
elektronicznym-/*

Janusz Korpa

Członek Zarządu
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem
elektronicznym-/*

Szymon Borawski - Reks

Członek Zarządu
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem
elektronicznym-/*

W imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości
i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji
i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Data: 28 sierpnia 2025 roku

1. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30.06.2025 roku

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

1) Tabela główna

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 931 742	2 979 887	94,08%	2 715 159	2 710 334	93,56%
Instrumenty pochodne	-	11 042	0,35%	-	7 344	0,25%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	154 403	161 850	5,11%	156 060	168 197	5,81%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	3 086 145	3 152 779	99,54%	2 871 219	2 885 875	99,62%

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

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

2) Tabele uzupełniające

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								7 772	115 630	119 399	3,77%
Obligacje								7 772	115 630	119 399	3,77%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								7 772	115 630	119 399	3,77%
UNIBAIL-RODAMCO- WESTFIELD SE (FR0013330537)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	UNIBAIL-RODAMCO- WESTFIELD SE	FRANCJA	-	2,8750% (ZMIENNY KUPON)	424 190	4	1 782	1 700	0,05%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2026	5,8000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 500	1 489	1 546	0,05%
INFINEON TECHNOLOGIES AG (XS2056730679)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	INFINEON TECHNOLOGIES AG	NIEMCY	-	3,6250% (ZMIENNY KUPON)	424 190	40	17 049	17 145	0,54%
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. (XS1206541366)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V.	HOLANDIA	-	3,5000% (ZMIENNY KUPON)	4 242	2 500	9 785	10 000	0,32%
ABN AMRO BANK NV (XS2774944008)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ABN AMRO BANK NV	HOLANDIA	-	6,8750% (STAŁY KUPON)	424 190	14	6 372	6 489	0,20%
ELECTRICITE DE FRANCE SA (FR0013534336)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ELECTRICITE DE FRANCE SA	FRANCJA	-	3,3750% (ZMIENNY KUPON)	848 380	10	7 811	8 274	0,26%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (XS2391779134)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	WIELKA BRYTANIA	-	3,0000% (ZMIENNY KUPON)	4 242	3 600	14 870	15 425	0,49%
IBERDROLA FINANZAS SAU (XS2748213290)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	IBERDROLA FINANZAS SAU	HISZPANIA	-	4,8710% (ZMIENNY KUPON)	424 190	72	31 509	32 322	1,02%
ELECTRICITE DE FRANCE SA (FR0014003S56)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ELECTRICITE DE FRANCE SA	FRANCJA	-	2,6250% (ZMIENNY KUPON)	848 380	32	24 963	26 498	0,84%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								7 251 299	2 816 112	2 860 488	90,31%
Obligacje								7 251 299	2 816 112	2 860 488	90,31%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								7 194 612	2 668 233	2 708 769	85,54%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2029	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	3 000	3 014	3 137	0,10%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2026	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	1 600	1 536	1 606	0,05%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2027	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	2 000	1 872	1 968	0,06%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	29.07.2027	7,6100% (ZMIENNY KUPON)	100 000	84	8 400	8 791	0,28%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	05.07.2027	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 242	9 140	43 484	38 908	1,23%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28.08.2027	7,3700% (ZMIENNY KUPON)	100 000	219	21 900	22 669	0,72%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	29.10.2027	6,6600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	33 710	33 710	34 513	1,09%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2028	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	497	497	0,02%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2028	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	2 500	2 312	2 393	0,07%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2029	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	192 000	186 903	187 565	5,92%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2030	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	15 097	12 162	12 683	0,40%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 5/26/2030 (XS2178857954)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	26.05.2030	3,6240% (STAŁY KUPON)	4 242	3 000	11 822	12 144	0,38%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2026	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	400	401	402	0,01%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2031	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 000	2 935	2 876	0,09%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
UPC HOLDING B.V. (XS1629969327)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	UPC HOLDING B.V.	HOLANDIA	15.06.2029	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 242	2 500	9 643	10 697	0,34%
GRIFOLS, S.A. (XS2077646391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	GRIFOLS, S.A.	HISZPANIA	15.11.2027	2,2500% (STAŁY KUPON)	4 242	1 400	5 425	5 819	0,18%
ZIGGO BOND CO B.V. (XS2116386132)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ZIGGO BOND CO B.V.	HOLANDIA	28.02.2030	3,3750% (STAŁY KUPON)	4 242	6 200	24 478	23 357	0,74%
PETROLEOS MEXICANOS (XS1824424706)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	PETROLEOS MEXICANOS	MEKSYK	26.02.2029	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 242	3 900	17 807	16 080	0,51%
ASR NEDERLAND N.V. (XS1700709683)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ASR NEDERLAND N.V.	HOLANDIA	-	4,6250% (ZMIENNY KUPON)	4 242	3 700	15 941	15 865	0,50%
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC (XS2189766970)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VIRGIN MEDIA FINANCE PLC	WIELKA BRYTANIA	15.07.2030	3,7500% (STAŁY KUPON)	4 242	5 400	21 803	22 233	0,70%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA (XS1428773763)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	WŁOCHY	08.06.2048	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 242	800	4 104	3 580	0,11%
BELDEN INC. (XS1789515134)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BELDEN INC.	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	15.03.2028	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 242	2 200	9 243	9 505	0,30%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS2232045463)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	WĘGRY	08.10.2027	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 242	2 300	9 022	9 538	0,30%
ZF EUROPE FINANCE BV (XS2010039894)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ZF EUROPE FINANCE BV	HOLANDIA	23.10.2029	3,0000% (STAŁY KUPON)	424 190	22	9 167	8 283	0,26%
FORVIA SE (XS2081474046)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	FORVIA SE	FRANCJA	15.06.2027	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 242	2 900	12 401	11 994	0,38%
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. (XS1799939027)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V.	HOLANDIA	-	4,6250% (ZMIENNY KUPON)	424 190	93	45 246	39 591	1,25%
LA MONDIALE (FR0013455854)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	LA MONDIALE	FRANCJA	-	4,3750% (ZMIENNY KUPON)	424 190	26	12 876	11 029	0,35%
GRAND CITY PROPERTIES (XS2271225281)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	GRAND CITY PROPERTIES	LUKSEMBURG	-	1,5000% (ZMIENNY KUPON)	424 190	12	3 818	4 949	0,16%
CAIXABANK S.A. (ES0840609012)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CAIXABANK S.A.	HISZPANIA	-	5,2500% (ZMIENNY KUPON)	848 380	22	19 062	18 865	0,60%
ORLEN S.A. (XS2346125573)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	27.05.2028	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 242	1 300	5 867	5 271	0,17%
SYNTHOS S.A. (XS2348767836)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SYNTHOS S.A.	POLSKA	07.06.2028	2,5000% (STAŁY KUPON)	4 242	6 600	29 486	26 505	0,84%
INPOST NA (XS2010028004)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	INPOST NA	LUKSEMBURG	15.07.2027	2,2500% (STAŁY KUPON)	4 242	400	1 743	1 681	0,05%
IQVIA INC (XS2305744059)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	IQVIA INC	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	15.03.2029	2,2500% (STAŁY KUPON)	4 242	3 700	15 603	15 146	0,48%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2032	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	187 500	146 378	151 774	4,79%
GRIFOLS ESCROW ISSUER, S.A.U. (XS2393001891)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	GRIFOLS ESCROW ISSUER, S.A.U.	HISZPANIA	15.10.2028	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 242	2 000	8 286	8 184	0,26%
PS0527 (PL0000114393)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2027	3,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	7 500	7 261	7 425	0,23%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2027	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	15 000	14 879	14 942	0,47%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2033	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	301 000	311 195	325 492	10,28%
FORVIA SE (XS2209344543)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	FORVIA SE	FRANCJA	15.06.2028	3,7500% (STAŁY KUPON)	4 242	800	3 319	3 350	0,11%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2589727168)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	22.02.2033	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 242	4 000	18 704	18 919	0,60%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2028	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	161 500	158 620	159 530	5,04%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2625207571)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	22.05.2033	5,3750% (STAŁY KUPON)	3 616	500	1 935	1 832	0,06%
GRAND CITY PROPERTIES (XS2282101539)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	GRAND CITY PROPERTIES	LUKSEMBURG	11.01.2028	0,1250% (STAŁY KUPON)	424 190	10	3 528	3 956	0,12%
PEU FIN LTD (XS2643284388)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	PEU FIN LTD	WIELKA BRYTANIA	01.07.2028	7,2500% (STAŁY KUPON)	4 242	4 000	18 007	18 254	0,58%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 5/25/2029 (FR0013407236)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	FRANCJA	25.05.2029	0,5000% (STAŁY KUPON)	4	5 300 000	20 530	20 923	0,66%
ORLEN S.A. (XS2647371843)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	13.07.2030	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 242	5 000	22 014	23 583	0,74%
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH (XS2310951103)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SAPPI PAPIER HOLDING GMBH	AUSTRIA	15.03.2028	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 242	1 500	6 105	6 410	0,20%
MBANK S.A. (XS2680046021)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	11.09.2027	8,3750% (ZMIENNY KUPON)	424 190	25	11 336	11 967	0,38%
WEBUILD SPA (XS2681940297)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	WEBUILD SPA	WŁOCHY	27.09.2028	7,0000% (STAŁY KUPON)	4 242	1 350	6 217	6 542	0,21%
UNIBEP S.A., I (PLUNBEP00106)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	UNIBEP S.A.	POLSKA	19.10.2026	9,5400% (ZMIENNY KUPON)	100	16 700	1 670	1 693	0,05%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
REXEL SA (XS2655993033)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	REXEL SA	FRANCJA	15.09.2030	5,2500% (STAŁY KUPON)	4 242	1 000	4 420	4 513	0,14%
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 5/15/2033 (US91282CHC82)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	15.05.2033	3,3750% (STAŁY KUPON)	362	6 000	2 225	2 078	0,07%
THE BOEING COMPANY (US097023CY98)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	THE BOEING COMPANY	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	01.05.2030	5,1500% (STAŁY KUPON)	3 616	8 000	31 047	29 688	0,94%
BAYER AG (XS2077670342)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BAYER AG	NIEMCY	12.11.2079	3,1250% (ZMIENNY KUPON)	424 190	32	12 474	13 553	0,43%
DEUTSCHE BANK AG (DE000DL19WN3)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	DEUTSCHE BANK AG	NIEMCY	24.06.2032	4,0000% (STAŁY KUPON)	424 190	69	28 867	29 685	0,94%
BELDEN INC. (XS2367228058)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BELDEN INC.	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	15.07.2031	3,3750% (STAŁY KUPON)	4 242	3 900	15 552	16 137	0,51%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2778274410)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	13.03.2039	4,3750% (STAŁY KUPON)	4 242	10 700	46 707	45 923	1,45%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 2 (XS2788380306)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	27.03.2028	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 242	2 450	10 566	10 757	0,34%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2029	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	50 000	51 799	52 168	1,65%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2034	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	408 000	388 207	408 885	12,91%
FORVIA SE (XS2774392638)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	FORVIA SE	FRANCJA	15.06.2031	5,5000% (STAŁY KUPON)	4 242	3 500	15 270	14 697	0,46%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.08.2036	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 072	200	185	194	0,01%
WE SODA INV HOLDING PLC (USG95448AC32)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	WE SODA INV HOLDING PLC	WIELKA BRYTANIA	14.02.2031	9,3750% (STAŁY KUPON)	3 616	3 200	13 004	12 524	0,39%
WEBUILD SPA (XS2830945452)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	WEBUILD SPA	WŁOCHY	20.06.2029	5,3750% (STAŁY KUPON)	4 242	3 100	13 319	13 845	0,44%
TUI AG (XS2776523669)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TUI AG	NIEMCY	15.03.2029	5,8750% (STAŁY KUPON)	4 242	4 600	20 186	20 623	0,65%
UNICREDIT SPA (IT0005598989)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	UNICREDIT SPA	WŁOCHY	11.06.2034	4,2000% (STAŁY KUPON)	4 242	7 700	32 851	33 569	1,06%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.03.2030	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	140 000	135 439	137 782	4,35%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2902087423)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	13.03.2035	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 242	17 600	75 274	75 645	2,39%
MBANK S.A. (XS2907137736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	27.09.2030	4,0340% (ZMIENNY KUPON)	424 190	10	4 267	4 419	0,14%
BANK OF IRELAND GROUP (XS2898168443)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK OF IRELAND GROUP	IRLANDIA	-	6,3750% (ZMIENNY KUPON)	4 242	1 200	5 122	5 316	0,17%
SOCIETE GENERALE PARIS (FR001400IDY6)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	02.06.2033	5,6250% (STAŁY KUPON)	424 190	58	26 788	27 195	0,86%
ZEGONA FINANCE PLC (XS2859406139)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ZEGONA FINANCE PLC	WIELKA BRYTANIA	15.07.2029	6,7500% (ZMIENNY KUPON)	4 242	4 500	19 949	20 916	0,66%
ACCOR SA (FR001400L5X1)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ACCOR SA	FRANCJA	-	7,2500% (ZMIENNY KUPON)	424 190	20	9 422	9 512	0,30%
PS0130 (PL0000117370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2030	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	50 000	50 864	51 344	1,62%
BAYER AG (XS2900282133)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BAYER AG	NIEMCY	13.09.2054	5,5000% (ZMIENNY KUPON)	424 190	8	3 492	3 592	0,11%
COOPERATIEVE RABOBANK UA (XS2050933972)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	COOPERATIEVE RABOBANK UA	HOLANDIA	-	3,2500% (STAŁY KUPON)	848 380	12	9 999	10 010	0,32%
HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY (XS2397252011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY	HOLANDIA	13.10.2031	1,6250% (STAŁY KUPON)	4 242	4 000	14 535	14 863	0,47%
KBC GROUP NV (BE0002961424)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	KBC GROUP NV	BELGIA	-	8,0000% (STAŁY KUPON)	848 380	15	14 103	14 441	0,46%
COOPERATIEVE RABOBANK UA (XS2456432413)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	COOPERATIEVE RABOBANK UA	HOLANDIA	-	4,8750% (STAŁY KUPON)	848 380	10	8 374	8 490	0,27%
ORLEN S.A. (XS2975119988)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	30.01.2035	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 616	3 000	12 009	11 410	0,36%
ORANGE SA (FR001400GDJ1)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORANGE SA	FRANCJA	-	5,3750% (ZMIENNY KUPON)	424 190	15	6 732	6 870	0,22%
DEUTSCHE BANK AG (DE000DL19V55)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	DEUTSCHE BANK AG	NIEMCY	-	4,5000% (STAŁY KUPON)	848 380	15	12 180	12 517	0,39%
CREDIT AGRICOLE SA (FR001400F067)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CREDIT AGRICOLE SA	FRANCJA	-	7,2500% (STAŁY KUPON)	424 190	10	4 482	4 584	0,14%
ILIAD SA (FR001400PRQ7)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ILIAD SA	FRANCJA	02.05.2031	5,3750% (STAŁY KUPON)	424 190	10	4 466	4 528	0,14%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 2/12/2035 (US857524AH50)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	12.02.2035	5,3750% (STAŁY KUPON)	3 616	1 000	3 941	3 761	0,12%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ENGIE SA (FR001400QOL3)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENGIE SA	FRANCJA	-	5,1250% (STAŁY KUPON)	424 190	20	8 808	8 918	0,28%
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH (XS3017017990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SAPPI PAPIER HOLDING GMBH	AUSTRIA	15.03.2032	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 242	1 800	7 561	7 621	0,24%
ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG (XS2381277008)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENBW ENERGIE BADEN- WÜRTTEMBERG AG	NIEMCY	31.08.2081	2,1250% (STAŁY KUPON)	424 190	20	7 365	7 447	0,23%
PS0730 (PL0000117990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2030	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	135 000	136 956	138 000	4,36%
HEIMSTADEN BOSTAD AB (XS2294155739)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	HEIMSTADEN BOSTAD AB	SZWECJA	-	2,6250% (ZMIENNY KUPON)	4 242	2 000	8 018	8 105	0,26%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS3087255611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	04.06.2031	3,7500% (STAŁY KUPON)	4 242	2 400	10 137	10 182	0,32%
MBANK S.A. (XS3090129332)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	25.09.2035	4,7784% (STAŁY KUPON)	424 190	18	7 710	7 702	0,24%
UNIBAIL-RODAMCO- WESTFIELD SE (FR001400Y8Z5)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	UNIBAIL-RODAMCO- WESTFIELD SE	FRANCJA	-	4,8750% (STAŁY KUPON)	424 190	10	4 343	4 310	0,14%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3105979457)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	30.06.2031	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 242	1 300	5 551	5 534	0,17%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								56 687	147 879	151 719	4,77%
BENEFIT SYSTEMS S.A., C (PLBNFTS00141)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BENEFIT SYSTEMS S.A.	POLSKA	11.03.2030	7,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 800	2 800	2 883	0,09%
P4 SP. Z O.O., C (PLO266100042)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	27.02.2030	7,6200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 000	3 000	3 084	0,10%
WB ELECTRONICS S.A., 1/2023 (PLO214400023)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WB ELECTRONICS S.A.	POLSKA	06.11.2026	7,3600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 000	5 000	5 091	0,16%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12.06.2031	5,5100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 600	2 569	2 547	0,08%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12.03.2028	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	20 000	17 925	18 620	0,59%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	05.06.2030	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000	100	85	87	-
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0328 (PLPKO0000107)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	06.03.2028	7,3200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	5	2 500	2 594	0,08%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK MILLENNIUM S.A., R (PLBIG0000453)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	07.12.2027	7,3000% (ZMIENNY KUPON)	500 000	96	48 000	48 925	1,54%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., C (PLPEKA000305)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	14.10.2033	7,0900% (ZMIENNY KUPON)	500 000	56	28 000	28 959	0,91%
MBANK S.A., MBKO101030 (PLBRE0005201)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	10.10.2030	7,4400% (ZMIENNY KUPON)	500 000	30	15 000	15 380	0,48%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003210529 (PLPGER000077)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	21.05.2029	6,4100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	23 000	23 000	23 549	0,74%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								7 259 071	2 931 742	2 979 887	94,08%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								7 202 384	2 783 863	2 828 168	89,31%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								56 687	147 879	151 719	4,77%

Przez Kwotowanie Bloomberg Generic należy rozumieć publikowany przez serwis Bloomberg i wyznaczony na podstawie kwotowań pozyskiwanych z pozagiełdowego rynku transakcji bezpośrednich kurs, odwzorowujący rynkowy poziom ceny danego składnika lokat.

Zgodnie z przyjętą przez Towarzystwo Polityką rachunkowości opisaną w Nocie 1, składniki lokat których wartość godziwa została oszacowana za pomocą Kwotowania Bloomberg Generic są klasyfikowane przez Towarzystwo do Poziomu 1 hierarchii wartości godziwej jako notowane na rynku aktywnym w rozumieniu Rozporządzenia.

Instrumenty dłużne dla których nie wskazano terminu wykupu są instrumentami wieczystymi.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						3	-	11 042	0,35%
NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						3	-	11 042	0,35%
Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-) (Krótka)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	266,030,163.25 EUR po kursie walutowym 4.2802000000 PLN	1	-	8 028	0,26%
Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-) (Krótka)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	3,723,582.44 EUR po kursie walutowym 4.2707000000 PLN	1	-	77	-
Forward USD/PLN, 2025.07.09 (-) (Krótka)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	22,419,714.27 USD po kursie walutowym 3.7481500000 PLN	1	-	2 937	0,09%
Suma, w tym:						3	-	11 042	0,35%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						3	-	11 042	0,35%
Zobowiązania						-	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					124 454,000	53 226	51 298	1,62%
ISHARES EUR CORP BOND EX-FINANCIALS UCITS ETF EUR DIS, UCITS (IE00B4L5ZG21)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES EUR CORP BOND EX-FINANCIALS UCITS ETF EUR DIS, UCITS	IRLANDIA	26 178,000	12 030	12 266	0,39%
ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS (IE00B66F4759)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS	IRLANDIA	98 276,000	41 196	39 032	1,23%
NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					678 228,617	101 177	110 552	3,49%
FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD FUND Y EUR ACC, UCITS (LU0346390270)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD FUND Y EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	272 154,900	30 797	32 013	1,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MFS MERIDIAN EMERGING MARKETS DEBT FUND A1 USD ACC, UCITS (LU0125948108)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MFS MERIDIAN EMERGING MARKETS DEBT FUND A1 USD ACC, UCITS	LUKSEMBURG	49 382,422	7 799	7 815	0,25%
NORDEA 1 EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND BI EUR ACC, UCITS (LU0141799097)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	NORDEA 1 EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND BI EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	169 030,350	28 765	31 991	1,01%
CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD I EUR ACC, UCITS (LU0144746509)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD I EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	2 600,525	14 751	17 130	0,54%
BLACKROCK GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD ACC, UCITS (LU0171284937)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BLACKROCK GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD ACC, UCITS	LUKSEMBURG	185 060,420	19 065	21 603	0,68%
Suma, w tym:					802 682,617	154 403	161 850	5,11%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					124 454,000	53 226	51 298	1,62%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					678 228,617	101 177	110 552	3,49%

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

3) Tabele dodatkowe

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			163 199	163 573	5,17%
	Dłużne papiery wartościowe	55 500	163 199	163 573	5,17%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FREDENSBORG 1994 A.S.	22 968	0,73%
GRUPA KAPITAŁOWA GRIFOLS S.A.	14 003	0,44%
GRUPA KAPITAŁOWA ILIAD S.A.	7 612	0,24%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	82 445	2,60%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1129 (PL0000111928)	7 815	0,25%
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. (XS1799939027)	3 406	0,11%
DS0432 (PL0000113783)	111 301	3,51%
DS1033 (PL0000115291)	37 848	1,19%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2589727168)	4 257	0,13%
WZ1128 (PL0000115697)	59 268	1,87%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2778274410)	8 584	0,27%
PS0729 (PL0000116760)	52 167	1,65%
DS1034 (PL0000116851)	100 718	3,18%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2902087423)	75 645	2,39%
ORLEN S.A. (XS2975119988)	4 944	0,16%
P4 SP. Z O.O., C (PLO266100042)	3 083	0,10%
BENEFIT SYSTEMS S.A., C (PLBNFTS00141)	2 883	0,09%
PS0730 (PL0000117990)	138 000	4,36%
Forward USD/PLN, 2025.07.09 (-)	2 937	0,09%
Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-)	8 028	0,25%
Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-)	77	0,00%

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

W tabeli nie są prezentowane składniki lokat Subfunduszu, które zostały nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 Ustawy przez inne Subfundusze przejęte przez Subfundusz.

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

2. BILANS

na dzień 30.06.2025 roku

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

BILANS	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	3 167 290	2 896 744
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 184	4 473
2. Należności	327	4
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 879 466	2 621 363
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	273 313	270 904
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	134 752	84 773
III. Aktywa netto (I - II)	3 032 538	2 811 971
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	2 453 913	2 362 659
1. Kapitał wpłacony	10 095 457	9 763 846
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 641 544	-7 401 187
V. Dochody zatrzymane	550 848	465 259
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	437 318	407 436
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	113 530	57 823
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	27 777	-15 947
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 032 538	2 811 971
Liczba jednostek uczestnictwa	37 719 858,1920	36 609 331,6205
Kategoria A	6 199 384,9748	6 453 751,3171
Kategoria S	25 212 063,2604	24 349 181,2500
Kategoria T	6 308 409,9568	5 806 399,0534
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	79,53	76,01
Kategoria S	80,25	76,70
Kategoria T	81,81	78,17

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

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 01.01.2025 roku do 30.06.2025 roku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
I. Przychody z lokat	68 142	98 364	36 321
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 263	2 676	1 339
Przychody odsetkowe	66 638	91 313	34 834
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	4 046	-
Pozostałe	241	329	148
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	38 260	38 062	15 599
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	19 712	29 842	12 402
- stała część wynagrodzenia	19 712	29 842	12 402
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	130	226	103
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	366	526	211
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	1 961	5 342	1 605
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	14 695	-	453
Pozostałe	1 396	2 126	825
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	38 260	38 062	15 599
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	29 882	60 302	20 722
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	99 431	57 098	20 170
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	55 707	53 483	36 021
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	43 724	3 615	-15 851
- z tytułu różnic kursowych	-18 046	4 528	-1 269
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	129 313	117 400	40 892
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	3,52	4,59	1,85
Kategoria S	3,55	4,63	1,87
Kategoria T	3,64	4,85	1,99

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
z tytułu wynagrodzenia Agenta Transferowego	1 296	1 975	766

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako zmiana zaprezentowanych w Bilansie w dwóch kolejnych okresach sprawozdawczych wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 01.01.2025 roku do 30.06.2025 roku

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			2 811 971	1 482 779	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			129 313	117 400	
a) przychody z lokat netto			29 882	60 302	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			55 707	53 483	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			43 724	3 615	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			129 313	117 400	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):			-	-	
a) z przychodów z lokat netto			-	-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat			-	-	
c) z przychodów ze zbycia lokat			-	-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:			91 254	1 211 792	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			331 611	1 573 632	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			-240 357	-361 840	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			220 567	1 329 192	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			3 032 538	2 811 971	
8. Średnia aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)			2 857 409	2 014 670	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			4 933 466,9232	22 214 824,5533	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			3 822 940,3517	6 159 610,5979	
Saldo zmian			1 110 526,5716	16 055 213,9554	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			180 479 191,5224	175 545 724,5992	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			142 759 333,3303	138 936 392,9787	
Saldo zmian			37 719 858,1920	36 609 331,6205	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**)			37 719 858,1920	36 609 331,6205	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			76,01	71,42	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			79,53	76,01	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			4,63%	6,43%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	75,31	14.01.2025	71,09	05.01.2024	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	79,53	30.06.2025	76,61	11.12.2024	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)	79,53	30.06.2025	76,00	30.12.2024	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (****):			2,70%	1,89%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1,39%	1,48%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-	
Opłaty dla Depozytariusza			0,01%	0,01%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			0,03%	0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu			-	-	

Dane zaprezentowane w pkt. III Zestawienia Zmian odnoszą się do podstawowej kategorii jednostek uczestnictwa tj. kategorii A. Natomiast dane analityczne odnośnie pozostałych kategorii jednostek uczestnictwa zostały zaprezentowane w Tabelach analitycznych poniżej.

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 933 466,9232	22 214 824,5533
Kategoria A		648 659,2721	4 700 227,2426
Kategoria S		3 128 711,5570	13 411 725,2815
Kategoria T		1 156 096,0941	4 102 872,0292
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 822 940,3517	6 159 610,5979
Kategoria A		903 025,6144	1 594 894,3201
Kategoria S		2 265 829,5466	3 422 140,5201
Kategoria T		654 085,1907	1 142 575,7576
Saldo zmian		1 110 526,5716	16 055 213,9554
Kategoria A		-254 366,3423	3 105 332,9225
Kategoria S		862 882,0104	9 989 584,7613
Kategoria T		502 010,9034	2 960 296,2716
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	180 479 191,5224	175 545 724,5992
Kategoria A	31 514 668,4085	30 866 009,1364
Kategoria S	108 666 220,9808	105 537 509,4238
Kategoria T	40 298 302,1331	39 142 206,0390
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	142 759 333,3303	138 936 392,9787
Kategoria A	25 315 283,4337	24 412 257,8193
Kategoria S	83 454 157,7204	81 188 328,1738
Kategoria T	33 989 892,1763	33 335 806,9856
Saldo zmian	37 719 858,1920	36 609 331,6205
Kategoria A	6 199 384,9748	6 453 751,3171
Kategoria S	25 212 063,2604	24 349 181,2500
Kategoria T	6 308 409,9568	5 806 399,0534
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	37 719 858,1920	36 609 331,6205
Kategoria A	6 199 384,9748	6 453 751,3171
Kategoria S	25 212 063,2604	24 349 181,2500
Kategoria T	6 308 409,9568	5 806 399,0534

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	76,01		71,42	
Kategoria S	76,70		72,07	
Kategoria T	78,17		73,32	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	79,53		76,01	
Kategoria S	80,25		76,70	
Kategoria T	81,81		78,17	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	4,63%		6,43%	
Kategoria S	4,63%		6,42%	
Kategoria T	4,66%		6,61%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	75,31	14.01.2025	71,09	05.01.2024
Kategoria S	75,99	14.01.2025	71,74	05.01.2024
Kategoria T	77,45	14.01.2025	72,99	05.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	79,53	30.06.2025	76,61	11.12.2024
Kategoria S	80,25	30.06.2025	77,30	11.12.2024
Kategoria T	81,81	30.06.2025	78,78	11.12.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	79,53	30.06.2025	76,00	30.12.2024
Kategoria S	80,25	30.06.2025	76,69	30.12.2024
Kategoria T	81,81	30.06.2025	78,16	30.12.2024

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna w badanym okresie.

(**) Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy.

(***) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

(****) Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest wartością teoretyczną, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez Subfundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wartości wyrażonych w %.

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

W zestawieniu zmian zaprezentowano ostatnią datę wystąpienia wartości jednostki uczestnictwa.

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota - 1. Polityka rachunkowości

Nota - 2. Należności Subfunduszu

Nota - 3. Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5. Ryzyka

Nota - 6. Instrumenty pochodne

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

Nota - 8. Kredyty i pożyczki

Nota - 9. Waluty i różnice kursowe

Nota - 10. Dochody i ich dystrybucja

Nota - 11. Koszty Subfunduszu

Nota - 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Półroczne sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku wraz z okresami porównawczymi od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku oraz od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku, zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie”). Sprawozdanie zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku.

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) Środki pieniężne ewidencjonuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny, a także w walucie, w której są wyrażone. Depozytariusz prowadzi na rzecz Funduszy rachunki bankowe: inwestycyjny, nabyć i odkupień. Rachunek inwestycyjny służy do ewidencji operacji z bieżącej działalności Subfunduszu. Rachunek nabyć służy do gromadzenia środków pieniężnych z tytułu wpłat pod zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Rachunek odkupień służy do ewidencji środków pieniężnych wysyłanych do uczestników Subfunduszu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

c) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerskie (z wyjątkiem Subfunduszu, którego zapisy statutowe mówią, że prowizje maklerskie nie są kosztem Subfunduszu i są pokrywane przez Towarzystwo). Składniki lokat Subfunduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Składniki lokat Subfunduszu 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. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat oraz transakcja wymiany walut, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia ich zawarcia, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

d) Należna dywidenda

Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Warunkiem uznania dywidendy za należną jest fakt jej zatwierdzenia przez uprawniony organ emitenta oraz ustalenia jej kwoty.

Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych. W sytuacji wystąpienia różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, Subfundusz ewidencjonuje należności z tytułu tej różnicy. Fundusz występuje do izb skarbowych poszczególnych krajów z wnioskiem o zwrot nadpłaconego podatku. Jeżeli na moment ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych istnieje niepewność co do możliwości otrzymania przez Subfundusz zwrotu różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (dalej: „Zwrot”), wówczas podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła, a na należność

z tytułu potencjalnego Zwrotu tworzy się odpis aktualizujący w pełnej wysokości. Zmniejszenie odpisu aktualizującego z tego tytułu następuje w dniu wpływu środków ze Zwrotu na rachunek Subfunduszu.

e) Przysługujące prawo poboru

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Rynku aktywnym ujemne się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Rynku aktywnym ujemne się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

f) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

g) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujemne się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujemne się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnicę kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

h) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na Dzień Wyceny Subfundusz ujemne należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – w dniu zakończenia okresu odsetkowego.

i) Kontrakty terminowe futures ujemne się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zero, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontrakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. Wynik z transakcji na kontrakcie futures odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

j) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

k) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

l) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowi podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

m) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

n) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

o) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta, dodatnie odsetki od rachunków bankowych Subfunduszu oraz od depozytu zabezpieczającego kontrakty terminowe. W pozostałe przychody Subfunduszu zalicza się odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości papierów wartościowych wycenianych za pomocą odpowiedniego modelu wyceny lub przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Wpływ regularnej indeksacji nominalu dłużnych papierów wartościowych prezentuje się w przychodach odsetkowych.

p) Koszty Subfunduszu

Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek, amortyzację premii oraz odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w notcie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

q) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
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);
3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Jeśli składniki lokat, których wartość godziwa została oszacowana za pomocą kwotowania Bloomberg Generic Price (BGN) i zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały zaklasyfikowane przez Towarzystwo do Poziomu 1 hierarchii wartości godziwej, wówczas prezentowane są jako notowane na rynku aktywnym w rozumieniu Rozporządzenia.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Metodologia wyceny z zastosowaniem modeli stanowi integralną część Polityki rachunkowości Funduszu.

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Przez rynek aktywny należy rozumieć rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Z uwagi na hurtowy charakter, rynek Treasury BondSpot Poland (TBS) jest rynkiem aktywnym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych pod warunkiem dostępności wystarczających danych do wyceny godziwej danego instrumentu, w przeciwnym wypadku stosuje się wycenę modelową. Jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne są kwotowania BGN w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym. Przez kwotowanie BGN należy rozumieć publikowany przez serwis Bloomberg i wyznaczony na podstawie kwotowań pozyskiwanych z pozagiełdowego rynku transakcji bezpośrednich kurs, odwzorowujący rynkowy poziom ceny danego składnika lokat (Poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu Rozporządzenia).

Badanie aktywności rynku odbywa się na początku każdego miesiąca dla każdego papieru wartościowego odrębnie na podstawie danych od pierwszego, do ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego. Dla udziałowych papierów wartościowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wystąpił na nim obrót w badanym okresie. Dla dłużnych polskich papierów wartościowych innych niż skarbowe uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość nominalna obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożona przez 12, była wyższa niż 20% pozycji w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w przedostatni dzień roboczy miesiąca a także w co najmniej 5 dniach badanego miesiąca wystąpił obrót. Dla dłużnych zagranicznych papierów wartościowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość nominalna obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożona przez 12, była wyższa niż 20% pozycji w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w przedostatni dzień roboczy miesiąca a także w każdym dniu badanego miesiąca wystąpił obrót z zastrzeżeniem, że jeśli dostępne są kwotowania BGN w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to do wyceny przyjmuje się kurs BGN. W analizie rynków polskich uwzględnia się obrót podawany przez te rynki, a dla rynków zagranicznych uwzględnia się obrót wyznaczany przez serwis Bloomberg.

Na podstawie dodatkowej analizy dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych powyżej.

b) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, jego wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego o ile dalej jest ujmowany w księgach rachunkowych. Rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku TBS jest TBS, a w przypadku innych papierów wartościowych rynek wybrany na podstawie kryterium wolumenu obrotu na danym papierze wartościowym.

Wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na podstawie najwyższego wolumenu obrotu odnotowanego w całym poprzednim miesiącu kalendarzowym. W przypadku braku możliwości ustalenia rynku głównego w ten sposób stosuje się rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym lub rynek wybrany na podstawie wolumenu obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych, lub dostępne dane nie spełniają kryteriów jakościowych. Na potrzebę wyznaczania rynku aktywnego i rynku głównego papier wartościowy jest uznawany jako papier nowej emisji, gdy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym powyżej. Dla papieru wartościowego nowej emisji (z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych drugiej transzy tej samej emisji, dla których zasady opisano poniżej) rynki aktywne i główne ustala się w oparciu o powyższe kryteria wyboru dla poszczególnych rynków, w terminie:

a) począwszy od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem, że jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne jest co najmniej jedno kwotowanie BGN, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym, lub

b) w trakcie miesiąca, w dniu rozpoczęcia notowania. Wybór rynku dokonywany jest w oparciu o dane z tego dnia z zastrzeżeniem, że jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne jest co najmniej jedno kwotowanie BGN, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym.

Z zastrzeżeniem, że na podstawie dodatkowej analizy dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych powyżej.

Jeżeli przedmiotem emisji jest kolejna transza obligacji oznaczona innym ISIN-em, która ma zostać przekształcona w „podstawową obligację” tej emisji, to ze względu na identyczne parametry tych obligacji, do czasu rozpoczęcia notowania jest ona wyceniana po kursie „podstawowej obligacji” z jej rynku głównego. Po rozpoczęciu notowania są dla niej ustalane rynki aktywne zgodnie z opisanymi powyżej zasadami stosowanymi dla papierów wartościowych nowej emisji.

c) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych; dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa; certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia rynków aktywnych zagranicznych, na których może lokować Subfundusz - według kursów ustalonych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na zorganizowanym rynku aktywnym - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W szczególności:

a) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych.

b) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną, z zastrzeżeniem, że jeżeli na rynku aktywnym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.

c) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na zorganizowanym rynku aktywnym, przy czym na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, a także na rynku międzybankowym, jeśli dla danego papieru dłużnego serwis informacyjny Bloomberg publikuje cenę Bloomberg Generic Price - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W takim przypadku obowiązują następujące kryteria:

a) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z BGN;

b) kurs rozliczeniowy dla kontraktów futures;

c) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z Rynku głównego podanych o godzinie 23:00 w Dniu Wyceny i obowiązujących na ten dzień o ile najlepsza oferta sprzedaży nie różni się od najlepszej oferty kupna o więcej niż 4% w przypadku instrumentów udziałowych, zaś 2 punkty procentowe w przypadku instrumentów dłużnych;

d) w przypadku skarbowych papierów wartościowych denominowanych w złotych – kurs referencyjny TBSP.fixPrice, a jeżeli nie został określony - kurs fixingowy z godziny 9:30;

e) kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi w pkt I.4.2.b.c z Alternatywnego Rynku Aktywnego dla udziałowych papierów zagranicznych;

f) kurs zamknięcia dla tytułów uczestnictwa, o ile podlegał aktualizacji na podstawie ofert pomimo braku zawarcia transakcji;

g) kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium.

Za wiarygodne źródło uznaje się serwis Bloomberg lub inne źródła, których wiarygodność została uzgodniona z Depozytariuszem.

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik lub wartości ustalonej wg zasad z punktu 4.2) c) 2) na ostatni dzień będący zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W takim przypadku dla:

a) udziałowych papierów wartościowych stosuje się kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi w punkcie 4.2) c) 1)-2) dla alternatywnego rynku aktywnego.

b) dłużnych papierów wartościowych stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z BGN.

Jeśli nie ma możliwości przyjęcia kursu w ten sposób przyjmuje się kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych

wcześniejszej emisji - wycena metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu,

b) dłużnych papierów wartościowych innych niż wskazane w pkt a) - wartość otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny. Wycena za pomocą modelu oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Za dane obserwowalne przyjmuje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku aktywnego,
2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1 i 2, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładaną zmienność,
- spread kredytowy,
- dane wejściowe potwierdzone przez rynek;

Za dane nieobserwowalne przyjmuje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

c) depozytów bankowych – od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku depozytów o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 dnia wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.

W przypadku jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy innych niż zarządzane przez Towarzystwo do ich wyceny używa się informacji dostępnych do godz. 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny. W przypadku gdy informacje są zwyczajowo dostępne po godz. 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, jednakże przed rozpoczęciem wyceny, dopuszcza się przyjęcie tych danych do wyceny.

W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej.

e) akcje i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty.

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 1), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na

rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

h) instrumentów pochodnych – wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z Depozytariuszem,

i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 1.

Wszystkie składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym będące w portfelu Subfunduszu na dzień bilansowy zostały wycenione do wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 1).

4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, licząc od dnia zawarcia transakcji, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. Przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia.

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na rynku aktywnym, a w przypadku gdy nie są notowane na rynku aktywnym – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej.

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane dotyczące wycenianych instrumentów i instrumentów podobnych możliwe do zaobserwowania na rynkach zorganizowanych, a także kwotowania i dane transakcyjne z rynku międzybankowego podane przez serwis Bloomberg. W przypadku ich braku Towarzystwo korzysta z oszacowań polegających m.in. na przyjęciu spreadu kredytowego na poziomie odpowiadającym papierom wartościowym innego emitenta lub jego korektę w oparciu o zmianę ratingu wewnętrznego wyznaczonego w oparciu o dane finansowe.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota - 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Należności	327	4
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	271	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	7	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	49	2
- należności od Towarzystwa z tytułu kary CSDR	-	2
- z tytułu kick-back	49	-

Nota - 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania	134 752	84 773
Z tytułu nabytych aktywów	3 743	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	110 230	65 955
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	6 392
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	3 252	1 105
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 793	1 775
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	15 734	9 546
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	3 424	3 323
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	11 980	5 840
- zobowiązania publiczno-prawne	-	1
- zobowiązania wobec Depozytariusza	83	82

Nota - 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**1) Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	14 184	-	4 473
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	10 441	-	4 473
EUR	88	372	47	202
PLN	10 069	10 069	4 271	4 271
Clearstream Banking SA w Luksemburku	-	3 743	-	-
EUR	882	3 743	-	-

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	8 940	-	8 064
EUR	230	978	320	1 376
GBP	42	214	-	-
PLN	7 392	7 392	6 583	6 583
USD	89	356	26	105

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym jest liczony na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota - 5. Ryzyka**(1) Ryzyko stopy procentowej**

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2025	31.12.2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 969 449	1 970 970
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 707	18 172
Suma:	1 988 156	1 989 142

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	30.06.2025	31.12.2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	858 719	598 699
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	133 012	122 493
Zobowiązania	-	-
Suma:	991 731	721 192

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym wraz z dodatnią wyceną kontraktów terminowych.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	30.06.2025	31.12.2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń	3 005 440	2 728 547
Środki na rachunkach bankowych	14 184	4 473
Należności	327	4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 828 168	2 569 669
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	162 761	154 401
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe	1 665 970	1 238 128
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	1 665 970	1 238 128
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 665 970	1 238 128

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 10% wartości aktywów Subfunduszu.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	30.06.2025	31.12.2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	1 279 092	1 471 748
Środki na rachunkach bankowych	4 115	202
Należności	49	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 149 591	1 334 915
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	121 594	130 239
Zobowiązania	3 743	6 392

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych, niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie ryzyka płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej, wybrane lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko oraz źródła jej pochodzenia.

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję funduszu inwestycyjnego otwartego przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020 poz. 2103 z późniejszymi zmianami), dalej „Rozporządzenie o TFI”. Na podstawie Rozporządzenia o TFI, całkowita ekspozycja funduszu jest wyliczana odrębnie dla każdego subfunduszu inwestycyjnego otwartego wydzielonego w ramach funduszu. W przypadku, gdy jest wyliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania, nie może przekraczać wartości aktywów netto subfunduszu funduszu inwestycyjnego otwartego.

Subfundusz może korzystać z dźwigni finansowej dokonując lokat w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także w wyniku transakcji z wykorzystaniem papierów wartościowych, tym transakcji z przyrzeczeniem odkupu.

Subfundusz może ponownie wykorzystywać zabezpieczenia - w tym, w celu regulowania zobowiązań - środki płynne otrzymane w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu. Brak jest ograniczeń odnośnie ponownego wykorzystania zabezpieczeń przez podmioty trzecie w ramach zawartych transakcji.

W przypadku braku wskazanych powyżej instrumentów, wpływających na wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu lub stosowania ich wyłączenie w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego wynikającego z posiadanych instrumentów, wynosi ona 0% wartości aktywów netto Subfunduszu.

W okresie od dnia 1 stycznia 2025r. do dnia 30 czerwca 2025r. najniższa, najwyższa oraz średnia wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu, wyznaczona przy zastosowaniu metody zaangażowania wyniosła:

Subfundusz	Całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania		
	Średnia	Najniższa	Najwyższa
Santander Obligacji Uniwersalny	13,35%	0,00%	33,02%

Całkowita ekspozycja Subfunduszu utrzymywana jest na istotnie niższym poziomie niż maksymalny możliwy, a jej wartość jest związana z posiadanymi instrumentami pochodnymi na stopę procentową oraz transakcjami refinansującymi z wykorzystaniem papierów wartościowych, potencjalnym źródłem ją zwiększającym są instrumenty pochodne zabezpieczające ryzyko walutowe.

Nota - 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	30.06.2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8 028	1 138 662	23.07.2025	-266 030	23.07.2025	23.07.2025
Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	77	15 902	23.07.2025	-3 723	23.07.2025	23.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2 937	84 033	09.07.2025	-22 420	09.07.2025	09.07.2025

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31.12.2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13 028	1 260 683	15.01.2025	-291 731	15.01.2025	15.01.2025
Forward EUR/PLN, 2025.01.15 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-327	-42 366	15.01.2025	9 830	15.01.2025	15.01.2025
Forward EUR/PLN, 2025.01.15 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-315	-41 598	15.01.2025	9 653	15.01.2025	15.01.2025

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31.12.2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward EUR/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	31	21 312	15.01.2025	-4 976	15.01.2025	15.01.2025
Forward GBP/PLN, 2025.02.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	677	30 493	12.02.2025	-5 784	12.02.2025	12.02.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5 750	195 700	22.01.2025	-49 094	22.01.2025	22.01.2025

W przypadku instrumentu "Forward", w kolumnie "Kwota będąca podstawą przyszłych płatności" zaprezentowano wartość w walucie obcej.

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

- 1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu:
- 2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu:
- 3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych:
- 4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach 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 przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	110 230	65 955
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	110 230	65 955
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota - 8. Kredyty i pożyczki

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota - 9. Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	30.06.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	3 167 290	-	2 896 744
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	14 184	-	4 473
	EUR	970	4 115	47	202
	PLN	10 069	10 069	4 271	4 271
2) Należności		-	327	-	4
	PLN	278	278	4	4
	USD	14	49	-	-
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	2 879 466	-	2 621 363
	EUR	256 562	1 088 298	268 441	1 147 048
	GBP	-	-	8 010	41 244
	PLN	1 729 875	1 729 875	1 286 448	1 286 448
	USD	16 949	61 293	35 751	146 623
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	273 313	-	270 904
	EUR	21 038	89 239	15 663	66 924
	GBP	-	-	131	677
	PLN	151 719	151 719	140 665	140 665
	USD	8 947	32 355	15 273	62 638
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	134 752	-	84 773
	EUR	882	3 743	151	642
	PLN	131 009	131 009	78 381	78 381
	USD	-	-	1 402	5 750

2) Dodatkowo i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2025-01-01 do 2025-06-30				od 2024-01-01 do 2024-12-31				od 2024-01-01 do 2024-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	342	-332	-	-	-	-	-53
Dłużne papiery wartościowe	3 500	539	-11 043	-14 616	1 077	11 977	-12 614	-8 473	402	2 705	-1 832	-4 390
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	109	305	-612	-4 274	-	2 255	-	-1 573	-	1 128	-	-659
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30.06.2025		31.12.2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR
GBP	4,9546	GBP	5,1488	GBP
USD	3,6164	USD	4,1012	USD

Nota - 10. Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWAN Y ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-21 910	43 260	-3 851	9 426	-3 858	4 919
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	77 617	464	57 334	-5 811	39 879	-20 770
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	55 707	43 724	53 483	3 615	36 021	-15 851

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

Nota - 11. Koszty Subfunduszu**I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu**

Następujące koszty nielimitowane związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
- 2) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
- 3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
- 4) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
- 5) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
- 6) prowizje i opłaty pocztowe.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku oraz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu obciążają:

- 1) koszty usług Depozytariusza, niezaliczone do kosztów nielimitowanych, ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięci tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,
- 3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Nadwyżkę kosztów, ponad wskazane powyżej limity oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	19 712	29 842	12 402
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	19 712	29 842	12 402

Wynagrodzenie za zarządzanie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) za każdy dzień roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest Wartość Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- 1,95% (jeden i dziewięćdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,65% (jeden i sześćdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,35% (jeden i trzydzieści pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,85% (jeden i osiemdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria JU	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	1,95%	1,40%
S	1,65%	1,40%
T	1,35%	1,35%
D*	1,85%	1,30%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

* Na dzień bilansowy Subfundusz nie zbywał jednostek uczestnictwa kategorii D.

Stawki opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii D zaczną obowiązywać od dnia rozpoczęcia zbywania jednostek uczestnictwa kategorii D, o czym Zarząd Towarzystwa postanowi odrębną uchwałą, do odwołania.

1 stycznia 2019 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z 13 grudnia 2018 roku w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, zgodnie z którym maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższa niż którymś, od 1 stycznia 2022 r. maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższa niż 2,0% (dwa procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku.

9 grudnia 2021 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 8/12/2021, na skutek której od 1 stycznia 2022 roku obniżeniu uległa stawka opłaty za zarządzanie:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A – do wysokości 1,60%;
- dla jednostek uczestnictwa kategorii S – do wysokości 1,60%;
- dla jednostek uczestnictwa kategorii T – do wysokości 1,60%;
- dla jednostek uczestnictwa kategorii D – do wysokości 1,55%.

5 maja 2022 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 05/05/2022, na skutek której od 19 maja 2022 roku obniżeniu uległa stawka opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii T do wysokości 1,35%.

27 czerwca 2024 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 9/06/2024, na skutek której od wyceny za dzień 30 sierpnia 2024 roku do odwołania wysokość stawek rzeczywistych opłaty za zarządzanie jest następująca:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A 1,40%;
- dla jednostek uczestnictwa kategorii S 1,40%;
- dla jednostek uczestnictwa kategorii T 1,35%;
- dla jednostek uczestnictwa kategorii D 1,30%.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie Towarzystwo może otrzymać również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku (do 31.12.2024 roku łącznie: 60% WIBOR 3M + 20% ICE BofA Euro Corporate Index zabezpieczony do złotego + 20% ICE BofA Euro High Yield Index zabezpieczony do złotego. Od 01.01.2025 roku: 60% ICE BofA Poland Government Index + 20% ICE BofA Euro Corporate Index zabezpieczony do złotego + 20% ICE BofA Euro High Yield Index zabezpieczony do złotego) w Okresie Odniesienia, tj. okresie pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy. Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera.

Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Wypłata wynagrodzenia następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne stosowany jest od 1 stycznia 2022 roku.

Maksymalna stawka wynagrodzenia za wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie za wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 46/12/2021 z 27 grudnia 2021 roku, od 1 stycznia 2022 r. opłata za wyniki inwestycyjne jest naliczana oraz pobierana zgodnie z zasadami wskazanymi w statucie Funduszu.

Nota - 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	2 811 971	1 482 779	1 119 180
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	76,01	71,42	62,82
Kategoria S	76,70	72,07	63,39
Kategoria T	78,17	73,32	64,33

6. INFORMACJA DODATKOWA**1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym, a wymagałyby uwzględnienia.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2025					31.12.2024				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	2 879 466	268 222	5 091	9,01%	3 152 779	2 621 363	265 823	5 081	9,63%	2 892 267
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 828 168	146 628	5 091	5,00%	2 979 887	2 569 669	135 584	5 081	5,00%	2 710 334
Instrumenty pochodne	-	11 042	-	0,36%	11 042	-	13 736	-	0,49%	13 736
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	51 298	110 552	-	3,65%	161 850	51 694	116 503	-	4,14%	168 197
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	6 392	-	0,23%	6 392
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	6 392	-	0,23%	6 392

Zbiorcza wartość aktywów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

Nie dotyczy.

Zbiorcza wartość zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	110 230	81,80%	65 955	77,80%

Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej**Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne**

– ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):

- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
- sytuacja w branży, w której działa emitent,
- sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
- sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiąmane przez niego przychody, marże i zyski.

Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.

– ryzyko stopy procentowej

Polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowych stóp procentowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:

- wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozzerwalnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym subfunduszy dostosowują strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

– ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

– ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu, nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

– ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

– ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

– ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania oprócz ryzyk, właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, jakim podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku inwestowania przez poszczególne subfundusze w tytuły uczestnictwa Exchange Traded Funds Fundusz nie ma wpływu na zmiany parytetu alokacji pomiędzy poszczególne instrumenty finansowe wchodzące w skład zakładanego portfela takich funduszy.
- ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach subfunduszy lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla uczestników Funduszu, który – jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.
- ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałyby jej subfundusze, gdyby lokowały w te instrumenty bezpośrednio.
- ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość jednostki uczestnictwa subfunduszy transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników subfunduszy od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania.

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

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	53 815	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	75 353	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	49 715	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	29 817	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	131 161	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	75 101	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

Prezentacja wartości transferów pomiędzy poziomami, w tabelach powyżej jest wykazana w wartości godziwej z dnia poprzedzającego transfer.

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

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Instrumenty pochodne – FX Forward	Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na podstawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)
Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach	Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny WANJU certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 Dni Wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.	Wartość JU/CI

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej - POZIOM 3	Metoda (Technika) wyceny	Nieobserwowalne dane wejściowe
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych), model Altmana dla rynków wschodzących (w pewnych przypadkach), skale ratingowe agencji ratingowych i odpowiadające im poziomy PD i LGD oraz korekty eksperckie w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Okresowe sprawozdania finansowe, informacje ratingach (Moody's, S&P, Fitch) oraz odpowiadającym im poziomom PD (probability of default) i LGD (loss-given-default) agencji Moody's.

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

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

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Dłużne papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe
Stan na początek okresu	5 081	4 000	4 000
Zwiększenia, w tym:	27 569	44 919	44 721
Reklasyfikacja	27 468	44 557	44 557
Transakcje kupna	-	-	-
Emisje	-	-	-
Rozliczenia transakcji	-	-	-
Przychody z lokat, w tym:	101	362	164
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	101	362	164
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	27 592	43 337	43 337
Reklasyfikacja	23 424	43 337	43 337
Transakcje sprzedaży	-	-	-
Wykupy	4 168	-	-
Rozliczenia transakcji	-	-	-
Koszty, w tym:	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Koszty pozostałe	-	-	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-	-	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-33	-501	-310
Stan końcowy	5 091	5 081	5 074

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 1	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	-	-	1 671	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego instrumentu wycenianego na poziomie 3.	1 671	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego instrumentu wycenianego na poziomie 3.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	27 468	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	44 557	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	44 557	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	23 424	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	41 666	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	41 666	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz:

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres 12 miesięcy od daty bilansowej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych.

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Towarzystwo posiada procedury, zgodnie z którymi w trybie dziennym, w dniu następnym po dniu przeprowadzenia wyceny, sprawdza zgodność działania z limitami inwestycyjnymi nałożonymi przez Ustawę na Fundusz oraz poszczególne Subfundusze oraz identyfikuje występujące przekroczenia. O występujących naruszeniach są niezwłocznie informowani Zarządzający, Dyrektor Inwestycyjny oraz wskazani Członkowie Zarządu Towarzystwa. Zarządzający jest zobowiązany do niezwłocznego, przy należyтым uwzględnieniu interesu uczestników Funduszu, dostosowania inwestycji do limitów inwestycyjnych. Naruszenia ww. limitów są raportowane do Komisji Nadzoru Finansowego zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 28 czerwca 2017 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego.

W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. Na dzień bilansowy Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r.

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

Nie dotyczy.