



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZU BPS AKCJI POLSKICH**

**WYDZIELONEGO W RAMACH  
BPS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**ZA OKRES**

**OD DNIA 1 STYCZNIA 2025 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU**

## **SUBFUNDUSZ BPS AKCJI POLSKICH**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.**

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz.120 z późniejszymi zmianami) Zarząd Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku o wartości **12 039** tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę **13 042** tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie **3 518** tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę – **10 919** tys. złotych
- 6) noty objaśniające
- 7) informacja dodatkowa.

#### **Osoby reprezentujące Subfundusz:**

##### **Piotr Szulec**

Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

##### **Radosław Solan**

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

##### **Radosław Cholewiński**

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

##### **Maciej Sobkowiak**

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

#### **Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

##### **Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

#### **Osoba sporządzająca sprawozdanie:**

##### **Izabela Kalinowska**

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Warszawa, 26 sierpnia 2025 roku

## **I. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

### **Nazwa Subfunduszu**

Subfundusz BPS Akcji Polskich (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu BPS Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „BPS FIO”, „Fundusz”).

BPS FIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- BPS Akcji Polskich (poprzednio BPS Akcji) utworzony 19 kwietnia 2011 roku,
- BPS Stabilnego Wzrostu utworzony 19 kwietnia 2011 roku,
- BPS Obligacji utworzony 19 kwietnia 2011 roku,
- BPS Krótkoterminowy Uniwersalny (poprzednio BPS Pieniężny, BPS Konserwatywny) utworzony 19 kwietnia 2011 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 629.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 19 kwietnia 2011 roku na podstawie decyzji KNF wydanej w dniu 22 lutego 2011 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 10 maja 2011 roku.

Fundusz i Subfundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz oferuje trzy kategorie Jednostek Uczestnictwa – Kategoria A, Kategoria B i Kategoria C. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B i C różnią się w szczególności wysokością Wynagrodzenia Towarzystwa oraz wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych. Jednostki Uczestnictwa kategorii B mogą być zbywane przez Fundusz wyłącznie w ramach Pracowniczego Programu Emerytalnego, o którym mowa w art. 48 Statutu Funduszu, Jednostki Uczestnictwa kategorii C mogą być zbywane bezpośrednio przez Fundusz, natomiast Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane w pozostałych przypadkach.

### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, do 26 lipca 2024 roku był zarządzany przez BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od 27 lipca 2024 jest zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Armii Ludowej 26 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 60640).

### **Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18.

### **Podmiot prowadzący księgi**

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

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **Specjalizacja Subfunduszu**

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat BPS Akcji Polskich są w szczególności:

1. dla instrumentów o charakterze udziałowym: sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe;
2. dla instrumentów, o których mowa w art. 11 ust. 2b pkt 1 Statutu Funduszu: ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji oraz ryzyka niewypłacalności, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych, analiza zewnętrznych agencji ratingowych.
3. dla instrumentów, o których mowa w art. 11 ust. 2b pkt 2 Statutu Funduszu:
  - a) wyniki inwestycyjne osiągane przez fundusz inwestycyjny otwarty, subfundusz, fundusz zagraniczny lub zagraniczną instytucję wspólnego inwestowania,
  - b) poziom opłat i kosztów związanych z inwestycją w fundusz inwestycyjny otwarty, subfundusz, fundusz zagraniczny lub zagraniczną instytucję wspólnego inwestowania,

- c) częstotliwość dokonywania wycen i wykupów instrumentów o których mowa w art. 11 ust. 2b pkt 2) Statutu Funduszu,
  - d) adekwatność polityki inwestycyjnej prowadzonej przez fundusz inwestycyjny otwarty, subfundusz, fundusz zagraniczny lub zagraniczną instytucję wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu
4. dla Instrumentów Pochodnych: charakterystyka Instrumentu Pochodnego, w tym rodzaj instrumentu bazowego, na który opiewa Instrument Pochodny.
5. dla instrumentów, o których mowa w art. 11 ust. 2b pkt 3 Statutu Funduszu: wysokość oprocentowania depozytów oraz wiarygodność banku.

### **Ograniczenia inwestycyjne**

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. Co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu stanowią lokaty w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład Warszawskiego Indeksu Giełdowego (indeks WIG) lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub polskie indeksy akcyjne. Do limitu wskazanego w zdaniu poprzednim wlicza się także lokaty w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie członkowskim lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe, pod warunkiem, iż Polska stanowi dla tych spółek jeden z głównych rynków pod względem wielkości przychodów.
2. Co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu stanowią lokaty w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład Warszawskiego Indeksu Dużych Spółek (indeks WIG20) lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub wskazany indeks.
3. Ekspozycja netto Subfunduszu na rynek akcji zbudowana poprzez bezpośrednie inwestycje w instrumenty udziałowe oraz Instrumenty Pochodne (głównie kontrakty terminowe futures), w których instrumentami bazowymi są akcyjne indeksy giełdowe lub udziałowe papiery wartościowe znajdować się będzie w przedziale 80%-120% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
4. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 1, 2, 3, może lokować aktywa w następujące kategorie lokat:
  - a) instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, państwa członkowskie lub państwa należące do OECD, jednostkę samorządu terytorialnego lub jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, Europejski Bank Inwestycyjny, Unię Europejską, Narodowy Bank Polski lub banki centralne państw członkowskich lub państw należących do OECD,
  - b) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, z zastrzeżeniem, że inwestycje te nie będą stanowiły więcej niż 10% Wartości Aktywów
  - c) depozyty bankowe.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r. poz. 825 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”), rozporządzeniach wykonawczych wydanych do Ustawy, a także ograniczenia przyjęte dla Subfunduszu w systemie limitów wewnętrznych funkcjonującym w Towarzystwie. Ograniczenia inwestycyjne przyjęte dla Subfunduszu w systemie limitów wewnętrznych funkcjonującym w Towarzystwie dotyczą ryzyka rynkowego, ryzyka kontrahenta, ryzyka kredytowego, ryzyka koncentracji oraz ryzyka operacyjnego. Przyjmowane limity wewnętrzne są określane dodatkowo do ograniczeń obowiązujących Subfundusz wymienionych w statucie, Ustawie oraz rozporządzeniach wykonawczych wydanych do Ustawy lub na bardziej restrykcyjnym poziomie.

### **Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego**

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

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

**TABELA GŁÓWNA**

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 30.06.2025                            |                                                       |                                        | 31.12.2024                            |                                                       |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | 9 460                                 | 12 033                                                | 90,56%                                 | 20 552                                | 23 334                                                | 96,64%                                 |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                     | 6                                                     | 0,05%                                  | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Depozyty                                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Waluty                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Inne                                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>9 460</b>                          | <b>12 039</b>                                         | <b>90,61%</b>                          | <b>20 552</b>                         | <b>23 334</b>                                         | <b>96,64%</b>                          |

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

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                    | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------|---------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                         |                             |                                                   | 169 963 |                           | 9 460                                 | 12 033                                                | 90,56%                                 |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 680     | POLSKA                    | 393                                   | 379                                                   | 2,85%                                  |
| CCC S.A. (PLCCC0000016)                                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 707   | POLSKA                    | 781                                   | 963                                                   | 7,25%                                  |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 501   | POLSKA                    | 238                                   | 421                                                   | 3,17%                                  |
| EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 11 000  | POLSKA                    | 114                                   | 95                                                    | 0,71%                                  |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6 123   | POLSKA                    | 240                                   | 315                                                   | 2,37%                                  |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 412     | POLSKA                    | 84                                    | 369                                                   | 2,78%                                  |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.<br>(PLKGHM000017)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 7 169   | POLSKA                    | 589                                   | 924                                                   | 6,95%                                  |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010)                                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 900     | POLSKA                    | 391                                   | 362                                                   | 2,72%                                  |
| LPP S.A. (PLLPP0000011)                                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 65      | POLSKA                    | 762                                   | 954                                                   | 7,18%                                  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.<br>(PLPEKAO00016)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 743   | POLSKA                    | 223                                   | 507                                                   | 3,81%                                  |
| ORLEN S.A. (PLPKN0000018)                                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 320   | POLSKA                    | 154                                   | 437                                                   | 3,29%                                  |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6 922   | POLSKA                    | 207                                   | 521                                                   | 3,92%                                  |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)                               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 31 600  | POLSKA                    | 436                                   | 557                                                   | 4,19%                                  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.<br>(PLPZU0000011)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 273   | POLSKA                    | 56                                    | 143                                                   | 1,08%                                  |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 500   | POLSKA                    | 246                                   | 237                                                   | 1,78%                                  |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A.<br>(PLBZ00000044)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 400     | POLSKA                    | 192                                   | 197                                                   | 1,48%                                  |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 562     | POLSKA                    | 226                                   | 315                                                   | 2,37%                                  |
| STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 000   | POLSKA                    | 237                                   | 245                                                   | 1,84%                                  |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 148     | POLSKA                    | 260                                   | 469                                                   | 3,53%                                  |
| RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 000   | POLSKA                    | 259                                   | 161                                                   | 1,21%                                  |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.<br>(PLWRTPL00027)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 702   | POLSKA                    | 384                                   | 375                                                   | 2,82%                                  |
| XTB S.A. (PLXTRDM00011)                                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 662   | POLSKA                    | 130                                   | 135                                                   | 1,02%                                  |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 000   | POLSKA                    | 58                                    | 46                                                    | 0,35%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                 | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta       | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------|---------|---------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 100   | POLSKA                          | 93                                    | 187                                                   | 1,41%                                  |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 000   | POLSKA                          | 318                                   | 151                                                   | 1,14%                                  |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME<br>(LU2237380790)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 13 468  | LUKSEMBURG                      | 374                                   | 466                                                   | 3,51%                                  |
| INPOST S.A. (LU2290522684)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM                                | 17 900  | LUKSEMBURG                      | 1 122                                 | 1 071                                                 | 8,06%                                  |
| HUUUGE INC. (US44853H1086)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 12 351  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 258                                   | 224                                                   | 1,69%                                  |
| PEPCO GROUP NV (NL0015000AU7)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 15 000  | HOLANDIA                        | 288                                   | 325                                                   | 2,45%                                  |
| DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 089   | POLSKA                          | 219                                   | 349                                                   | 2,63%                                  |
| ARLEN S.A. (PLARLEN00012)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 666   | POLSKA                          | 128                                   | 133                                                   | 1,00%                                  |
| Suma, w tym:                                  |                             |                                                   | 169 963 |                                 | 9 460                                 | 12 033                                                | 90,56%                                 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |                             |                                                   | 169 963 |                                 | 9 460                                 | 12 033                                                | 90,56%                                 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |                             |                                                   | -       |                                 | -                                     | -                                                     | -                                      |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE  | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku    | Emitent<br>(wystawca) | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument bazowy                                      | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne      |                                     |                |                       |                                         |                                                        | 2      | -                                        | 6                                                        | 0,05%                                        |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                 |                                     |                |                       |                                         |                                                        | 2      | -                                        | 6                                                        | 0,05%                                        |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-) (Krótka)      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY | MBANK S.A.            | POLSKA                                  | 199,800.00 EUR po kursie<br>walutowym 4.2748000000 PLN | 1      | -                                        | 6                                                        | 0,05%                                        |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-) (Krótka)      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY | MBANK S.A.            | POLSKA                                  | 43,400.00 EUR po kursie<br>walutowym 4.2411000000 PLN  | 1      | -                                        | -                                                        | -                                            |
| Suma, w tym:                                  |                                     |                |                       |                                         |                                                        | 2      | -                                        | 6                                                        | 0,05%                                        |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |                                     |                |                       |                                         |                                                        | -      | -                                        | -                                                        | -                                            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |                                     |                |                       |                                         |                                                        | 1      | -                                        | 6                                                        | 0,05%                                        |
| Zobowiązania                                  |                                     |                |                       |                                         |                                                        | 1      | -                                        | -                                                        | -                                            |

### TABELA DODATKOWA

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w<br>tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                   | 887                                                | 6,67%                               |

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

**III. BILANS**  
na dzień 30 czerwca 2025 roku

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

| BILANS                                                                               | 30.06.2025         | 31.12.2024          |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                     | <b>13 287</b>      | <b>24 146</b>       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                | 409                | 618                 |
| 2. Należności                                                                        | 338                | 194                 |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                             | 501                | -                   |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                        | 12 033             | 23 334              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 6                  | -                   |
| 6. Pozostałe aktywa                                                                  | -                  | -                   |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                              | <b>245</b>         | <b>185</b>          |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                                    | <b>13 042</b>      | <b>23 961</b>       |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>                                              | <b>184</b>         | <b>14 621</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                  | 102 719            | 101 822             |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                               | -102 535           | -87 201             |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                         | <b>10 279</b>      | <b>6 557</b>        |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 423                | 413                 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | 9 856              | 6 144               |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>2 579</b>       | <b>2 783</b>        |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>13 042</b>      | <b>23 961</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                                 | <b>66 921,2408</b> | <b>160 804,5513</b> |
| Kategoria A                                                                          | 5 953,7949         | 101 548,7551        |
| Kategoria B                                                                          | 60 967,4459        | 59 255,7962         |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               |                    |                     |
| Kategoria A                                                                          | 169,52             | 140,73              |
| Kategoria B                                                                          | 197,36             | 163,20              |

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

#### IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2025-01-01<br>do 2025-06-30 | od 2024-01-01<br>do 2024-12-31 | od 2024-01-01<br>do 2024-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>165</b>                     | <b>1 303</b>                   | <b>859</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 155                            | 1 247                          | 828                            |
| Przychody odsetkowe                                                        | 10                             | 56                             | 31                             |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | -                              | -                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>231</b>                     | <b>635</b>                     | <b>317</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:                                      | 81                             | 351                            | 177                            |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 81                             | 351                            | 177                            |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza                                                  | 45                             | 66                             | 29                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 3                              | 25                             | 15                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 100                            | 187                            | 92                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | 2                              | 6                              | 4                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                              | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | -                              | -                              | -                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>76</b>                      | <b>166</b>                     | <b>79</b>                      |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>155</b>                     | <b>469</b>                     | <b>238</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>10</b>                      | <b>834</b>                     | <b>621</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>3 508</b>                   | <b>298</b>                     | <b>3 450</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 3 712                          | 6 039                          | 1 408                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -204                           | -5 741                         | 2 042                          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 3                              | -                              | -                              |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>3 518</b>                   | <b>1 132</b>                   | <b>4 071</b>                   |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             |                                |                                |                                |
| Kategoria A                                                                | 37,84                          | 5,80                           | 22,83                          |
| Kategoria B                                                                | 54,00                          | 9,15                           | 27,55                          |

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

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

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach 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                                                      |  | 23 961                      |            | 25 500                      |            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                  |  | 3 518                       |            | 1 132                       |            |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                  |  | 10                          |            | 834                         |            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                               |  | 3 712                       |            | 6 039                       |            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                          |  | -204                        |            | -5 741                      |            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                       |  | 3 518                       |            | 1 132                       |            |
| 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:                                                               |  | -14 437                     |            | -2 671                      |            |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               |  | 897                         |            | 2 110                       |            |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                          |  | -15 334                     |            | -4 781                      |            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                                            |  | -10 919                     |            | -1 539                      |            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                   |  | 13 042                      |            | 23 961                      |            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)                                                               |  | 16 331                      |            | 25 987                      |            |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                    |  |                             |            |                             |            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                            |  |                             |            |                             |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |  | 4 880,7617                  |            | 12 696,5014                 |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |  | 98 764,0722                 |            | 26 916,7190                 |            |
| Saldo zmian                                                                                                                 |  | -93 883,3105                |            | -14 220,2176                |            |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                  |  |                             |            |                             |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |  | 982 761,0807                |            | 977 880,3190                |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |  | 915 839,8399                |            | 817 075,7677                |            |
| Saldo zmian                                                                                                                 |  | 66 921,2408                 |            | 160 804,5513                |            |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                                               |  | 66 921,2408                 |            | 160 804,5513                |            |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |  |                             |            |                             |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            |  | 140,73                      |            | 136,97                      |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |  | 169,52                      |            | 140,73                      |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                              |  | 20,46%                      |            | 2,75%                       |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           |  | 141,96                      | 13.01.2025 | 130,50                      | 17.01.2024 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          |  | 175,17                      | 13.05.2025 | 158,46                      | 28.06.2024 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) |  | 169,52                      | 30.06.2025 | 140,73                      | 30.12.2024 |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:                                |  | 2,85%                       |            | 2,44%                       |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                               |  | 1,00%                       |            | 1,35%                       |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                        |  | -                           |            | -                           |            |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                                                                   |  | 0,56%                       |            | 0,25%                       |            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu                                                        |  | 0,04%                       |            | 0,10%                       |            |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                                             |  | 1,23%                       |            | 0,72%                       |            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                                                                 |  | -                           |            | -                           |            |

Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:

|                                                                         |              |  |              |  |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|--|--------------|--|
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                         |              |  |              |  |
| <b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b> |              |  |              |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                   | 4 880,7617   |  | 12 696,5014  |  |
| Kategoria A                                                             | 163,5080     |  | 1 303,8894   |  |
| Kategoria B                                                             | 4 717,2537   |  | 11 392,6120  |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                               | 98 764,0722  |  | 26 916,7190  |  |
| Kategoria A                                                             | 95 758,4682  |  | 314,5897     |  |
| Kategoria B                                                             | 3 005,6040   |  | 26 602,1293  |  |
| Saldo zmian                                                             | -93 883,3105 |  | -14 220,2176 |  |
| Kategoria A                                                             | -95 594,9602 |  | 989,2997     |  |
| Kategoria B                                                             | 1 711,6497   |  | -15 209,5173 |  |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                          |                     |                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b> |                     |                     |
| <b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>                                                      | <b>982 761,0807</b> | <b>977 880,3190</b> |
| Kategoria A                                                                                       | 880 180,2547        | 880 016,7467        |
| Kategoria B                                                                                       | 102 580,8260        | 97 863,5723         |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>                                                  | <b>915 839,8399</b> | <b>817 075,7677</b> |
| Kategoria A                                                                                       | 874 226,4598        | 778 467,9916        |
| Kategoria B                                                                                       | 41 613,3801         | 38 607,7761         |
| <b>Saldo zmian</b>                                                                                | <b>66 921,2408</b>  | <b>160 804,5513</b> |
| Kategoria A                                                                                       | 5 953,7949          | 101 548,7551        |
| Kategoria B                                                                                       | 60 967,4459         | 59 255,7962         |
| <b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>                                              | <b>66 921,2408</b>  | <b>160 804,5513</b> |
| Kategoria A                                                                                       | 5 953,7949          | 101 548,7551        |
| Kategoria B                                                                                       | 60 967,4459         | 59 255,7962         |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                       |        |            |        |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|--------|------------|
| <b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>                            |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 140,73 |            |        | 136,97     |
| Kategoria B                                                                                                                        | 163,20 |            |        | 157,47     |
| <b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>                               |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 169,52 |            |        | 140,73     |
| Kategoria B                                                                                                                        | 197,36 |            |        | 163,20     |
| <b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>                              |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 20,46% |            |        | 2,75%      |
| Kategoria B                                                                                                                        | 20,93% |            |        | 3,64%      |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                       |        |            |        |            |
| <b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>           |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 141,96 | 13.01.2025 | 130,50 | 17.01.2024 |
| Kategoria B                                                                                                                        | 164,68 | 13.01.2025 | 150,10 | 17.01.2024 |
| <b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>          |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 175,17 | 13.05.2025 | 158,46 | 28.06.2024 |
| Kategoria B                                                                                                                        | 203,79 | 13.05.2025 | 183,00 | 28.06.2024 |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b> |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 169,52 | 30.06.2025 | 140,73 | 30.12.2024 |
| Kategoria B                                                                                                                        | 197,36 | 30.06.2025 | 163,21 | 30.12.2024 |

(\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień roku kalendarzowego, przy czym w dniach w których nie została przeprowadzona wycena oficjalna Subfunduszu w badanym okresie, przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu oraz uwzględniono wycenę bilansową na koniec okresu sprawozdawczego.

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

## VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Polityka rachunkowości Funduszu

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości opierają się na Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 r., poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 r., nr 249, poz. 1859) w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2020 r., poz. 2436).

### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości

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

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

- 16) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny dla których na godzinę 08:00 dnia przeprowadzania wyceny Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- 17) Transakcje forward dotyczące waluty, zawarte na datę waluty SPOT oraz krótszą ujmowane są w księgach na podstawie transakcji oraz dokumentu wystawionego przez kontrahenta w dniu zawarcia do godziny 08:00. Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.
- 18) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ogłaszany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
- 19) Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
- 20) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
- 21) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
- 22) Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 23) W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 24) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

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

- 1) Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
- 2) Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków. Lista jest aktualizowana w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelach inwestycyjnych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
- 3) W przypadku polskich papierów dłużnych skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP rynkiem aktywnym/głównym jest Rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter
- 4) Jeżeli dla instrumentu niespełniającego warunków aktywności rynkowej wskazanego w powyższych punktach dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN.
- 5) Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy o ile nie wystąpią przesłanki do zaprzestania kwalifikowania danego rynku jako aktywnego dla danego instrumentu finansowego
- 6) Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego. Proces wyboru rynku głównego przeprowadza Księgowość Funduszu.
- 7) Wybór rynku głównego dokonywany jest w oparciu o kryterium wolumenu obrotu, rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu za poprzedni miesiąc był największy.
- 8) W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, w szczególności w przypadku jeśli wolumen obrotu na dwóch lub większej ilości rynków aktywnych jest taki sam dla danego składnika lokat bądź w przypadku braku obrotu na aktywnych rynkach na danych papierach wartościowych w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
  - a. Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
  - b. Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg,

- c. Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg,
- d. Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do zewnętrznego podmiotu wyceniającego pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

### **Wartość godziwa**

- 1) Lokaty Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 2) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - Cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
  - Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);
  - Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
- 3) W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. W takim przypadku, Subfundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

### **Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

Od 1 stycznia 2025 roku obowiązuje nowa polityka rachunkowości funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. Jako główne zmiany wskazuje się:

- 1) Obszar metody wyceny oraz kryteria aktywności rynku:
  - Przejście na modele wyceny zewnętrznego podmiotu wyceniającego,
  - Zmiana kryteriów badania aktywności rynku poprzez odejście od progu relatywnego (liczonego od posiadanej łącznej pozycji na danym instrumencie przez wszystkie zarządzane fundusze) na rzecz progu nominalnego,
  - Doprecyzowanie mechanizmu ustalania ceny danego składnika lokat w przypadku braku ceny zamknięcia na rynku aktywnym.
- 2) Obszar księgowości i sprawozdawczości funduszy:
  - Dodanie rozdziału dotyczącego sprawozdań finansowych funduszy,
  - Dodanie opisu prezentującego ujęcie w księgach rachunkowych zdarzeń gospodarczych takich jak:
    - nowe emisje
    - Operacje na papierach wartościowych (corporate actions - CA) takie jak: podział papierów wartościowych; połączenie (scalenie); wypłata dywidendy; wypłata odsetek; asymilacja; split; konwersja; zamiana akcji w związku z łączeniem się albo podziałem spółek; przymusowy wykup akcji; stopa podatku,
  - Doprecyzowanie zapisów dotyczących szczególnych zasad księgowych.

### **Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

Nie wprowadzono zmian.

**Nota nr 2 Należności Subfunduszu**

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>338</b> | <b>194</b> |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | 299        | 179        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu dywidend                                                                 | 25         | -          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe                                                                         | 14         | 15         |
| - należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych                         | 12         | 3          |
| - należności od Towarzystwa - zwrot opłat                                         | 2          | 12         |

**Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu**

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>245</b> | <b>185</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | 192        | 114        |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back                                                   | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | -          | 12         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 7          | -          |
| 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                                                                          | 46         | 59         |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | -          | -          |

**Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

| 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. |
| <b>I. Banki / waluty</b>                                                  | -                                                 | <b>409</b>                                                           | -                                                 | <b>618</b>                                                           |
| MBANK S.A.                                                                | -                                                 | 409                                                                  | -                                                 | 618                                                                  |
| PLN                                                                       | 409                                               | 409                                                                  | 618                                               | 618                                                                  |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2025-01-01 do 2025-06-30                             |                                                                            | od 2024-01-01 do 2024-12-31                             |                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                              | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)</b>                                                     | -                                                       | <b>513</b>                                                                 | -                                                       | <b>1 065</b>                                                               |
| PLN                                                                                                                          | 513                                                     | 513                                                                        | 1 065                                                   | 1 065                                                                      |

\*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

**Nota 4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych**

Nie dotyczy

## Nota nr 5 Ryzyka

| 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. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 409                                                                  | 618                                                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | -                                                                    | -                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>409</b>                                                           | <b>618</b>                                                           |

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

| NOTA-5 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. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>1 254</b>                                                         | <b>812</b>                                                           |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                              | 409                                                                  | 618                                                                  |
| Należności                                                                                                                                                                                                                  | 338                                                                  | 194                                                                  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                                                                                                                                                                                       | 501                                                                  | -                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                               | 6                                                                    | -                                                                    |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>                                                                                        | <b>-</b>                                                             | <b>-</b>                                                             |

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

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

| 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. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>1 077</b>                                                         | <b>-</b>                                                             |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                              | -                                                                    | -                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                  | 1 071                                                                | -                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                               | 6                                                                    | -                                                                    |
| Zobowiązania                                                                                                                                                                                | -                                                                    | -                                                                    |

#### Nota nr 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 |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                  |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6                        | 854                                      | 8.07.2025                                | -200                                       | 8.07.2025                                                | 8.07.2025                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 184                                      | 8.07.2025                                | -43                                        | 8.07.2025                                                | 8.07.2025                               |

Na dzień 31.12.2024 Subfundusz nie posiadał w portfelu instrumentów pochodnych.

#### Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

| NOTA-7 TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH                                                              | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                        | <b>501</b> | <b>-</b>   |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk                                                              | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk                                                                  | 501        | -          |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                 | <b>-</b>   | <b>-</b>   |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                                    | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                                        | -          | -          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>   |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

#### Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

**Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe**

| 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                                        |        | -                                                 | 13 287                                                               | -                                                 | 24 146                                                               |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            |        | -                                                 | 409                                                                  | -                                                 | 618                                                                  |
|                                                  | PLN    | 409                                               | 409                                                                  | 618                                               | 618                                                                  |
| 2) Należności                                    |        | -                                                 | 338                                                                  | -                                                 | 194                                                                  |
|                                                  | PLN    | 338                                               | 338                                                                  | 194                                               | 194                                                                  |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back         |        | -                                                 | 501                                                                  | -                                                 | -                                                                    |
|                                                  | PLN    | 501                                               | 501                                                                  | -                                                 | -                                                                    |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |        | -                                                 | 12 033                                                               | -                                                 | 23 334                                                               |
|                                                  | EUR    | 252                                               | 1 071                                                                | -                                                 | -                                                                    |
|                                                  | PLN    | 10 962                                            | 10 962                                                               | 23 334                                            | 23 334                                                               |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |        | -                                                 | 6                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
|                                                  | EUR    | 1                                                 | 6                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 6) Pozostałe aktywa                              |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| II. Zobowiązania                                 |        | -                                                 | 245                                                                  | -                                                 | 185                                                                  |
|                                                  | PLN    | 245                                               | 245                                                                  | 185                                               | 185                                                                  |

**Nota 9 II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu**

| 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                                                                               | -                                                                   | 3                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |

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

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 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    |
| HUF                                                                                                                       | 0,0106                | HUF    | 0,0104                | HUF    |
| USD                                                                                                                       | 3,6164                | USD    | 4,1012                | USD    |

**Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja**

| NOTA-10 I.<br>ZREALIZOWANY I<br>NIEZREALIZOWANY<br>ZYSK (STRATA) Z<br>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<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. |
| Składniki lokat notowane<br>na aktywnym rynku                                      | 3 715                                                                    | -209                                                                                 | 6 039                                                                    | -5 741                                                                               | 1 408                                                                    | 2 042                                                                                |
| Składniki lokat<br>nienotowane na aktywnym<br>ryнку                                | -3                                                                       | 5                                                                                    | -                                                                        | -                                                                                    | -                                                                        | -                                                                                    |
| Pozostałe                                                                          | -                                                                        | -                                                                                    | -                                                                        | -                                                                                    | -                                                                        | -                                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                                       | <b>3 712</b>                                                             | <b>-204</b>                                                                          | <b>6 039</b>                                                             | <b>-5 741</b>                                                                        | <b>1 408</b>                                                             | <b>2 042</b>                                                                         |

**Nota 10 II. Wyplacone dochody Subfunduszu**

Nie dotyczy

**Nota 10 III. Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu**

Nie dotyczy

**Nota nr 11 Koszty Subfunduszu****Nota-11 I. Koszty pokrywane przez towarzystwo**

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                           | od 2025-01-01 do<br>2025-06-30                | od 2024-01-01 do<br>2024-12-31                | od 2024-01-01 do<br>2024-06-30                |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                                         | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                           | -                                             | -                                             | -                                             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | -                                             | -                                             | -                                             |
| Oplaty dla Depozytariusza                                               | 6                                             | 28                                            | 12                                            |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów<br>Funduszu/Subfunduszu | -                                             | -                                             | -                                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 14                                            | 56                                            | 19                                            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu             | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi prawne                                                           | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | -                                             | -                                             | -                                             |
| Koszty odsetkowe                                                        | -                                             | -                                             | -                                             |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                                             | -                                             | -                                             |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                           | -                                             | -                                             | -                                             |
| Pozostałe                                                               | 56                                            | 82                                            | 48                                            |
| <b>Suma:</b>                                                            | <b>76</b>                                     | <b>166</b>                                    | <b>79</b>                                     |

**Nota 11 II. Koszty Funduszu aktywów niepublicznych zw. bezpośrednio ze zbytymi lokatami**

Nie dotyczy.

**Nota 11 III. Wynagrodzenie dla Towarzystwa**

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2025-01-01 do<br>2025-06-30                | od 2024-01-01 do<br>2024-12-31                | od 2024-01-01 do<br>2024-06-30                |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                            | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 81                                            | 351                                           | 177                                           |
| zmienna część wynagrodzenia                | -                                             | -                                             | -                                             |
| <b>Suma:</b>                               | <b>81</b>                                     | <b>351</b>                                    | <b>177</b>                                    |

**Nota nr 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                                                   | 23 961     | 25 500     | 20 056     |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A                                                                                                                         | 140,73     | 136,97     | 103,17     |
| Kategoria B                                                                                                                         | 163,20     | 157,47     | 117,55     |

## VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

[illegible]

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

| AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 30.06.2025                                      |                              | 31.12.2024                                      |                              |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|
|                                                   | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back             | 501                                             | 3,77%                        | -                                               | -                            |

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

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

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

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

| Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej | Metoda (Technika) wyceny                      | Dane wejściowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumenty pochodne                                | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych | Wycena transakcji wymiany walut oraz stóp procentowych dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward. |

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

- i. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty:  
Nie dotyczy
- ii. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie):  
Nie dotyczy.
- iii. kwot przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez fundusz zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić.

Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3:  
Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

- i. opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej oraz opis istniejących powiązań między danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości oraz sposobu, w jaki mogą one wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej;

Nie dotyczy

- ii. ujawnienie informacji, w zakresie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, w przypadku gdy zmiana jednego elementu lub większej ilości Nieobserwowalnych Danych Wejściowych przyjęta w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby Wartość Godziwą, w sposób umożliwiający ujawnienie skutku takich zmian oraz sposobu obliczenia skutku zmian w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia::

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 Funduszu**

- 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 zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub 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 Fundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

#### **5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności wskazujące na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności przez Fundusz.

- 5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych:

- Fundusz nie posiada ustanowionych zastawów rejestrowych.

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

- nie dotyczy

- 5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu:

- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przesłanki dokonania odpisów aktualizujących aktywów.

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

- Fundusz nie posiada aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:  
Fundusz przestrzegał ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

**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.

**7. Informacje o wartości całkowitej ekspozycji**

Subfundusz do pomiaru całkowitej ekspozycji stosuje metodę zaangażowania. Na dzień bilansowy całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona z wykorzystywaniem metody zaangażowania, wynosiła:

| Całkowita ekspozycja Subfunduszu (%WAN) |                                          |                                           |                                           |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Na dzień<br>30.06.2025 r.               | Minimalna<br>w okresie<br>sprawozdawczym | Przeciętna<br>w okresie<br>sprawozdawczym | Maksymalna<br>w okresie<br>sprawozdawczym |
| 0,00                                    | 0,00                                     | 0,00                                      | 0,00                                      |

Łączna kwota zaangażowania Subfunduszu (całkowita ekspozycja) wynosiła 0 zł (0% WAN).