



## **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy  
Rockbridge Subfundusz Stabilnego Wzrostu**

**wydzielony w ramach  
Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy**

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

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Rockbridge Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe (określone również w przepisach ustawy jako sprawozdanie jednostkowe subfunduszu) Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy Rockbridge Subfundusz Stabilnego Wzrostu wydzielonego w ramach Rockbridge Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku o łącznej wartości **138 631** tys. zł.
2. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **120 913** tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **14 421** tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **12 084** tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

**Krzysztof Mazurek**  
Prezes Zarządu  
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/*

**Piotr Franaszczuk**  
Wiceprezes Zarządu  
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/*

**Michał Tuczyński**  
Wiceprezes Zarządu  
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/*

**Arkadiusz Famirski**  
Wiceprezes Zarządu  
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/*

**Jakub Ryba**  
Wiceprezes Zarządu  
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/*

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Marcin Ostrowski**  
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/*

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

**Izabela Kalinowska**  
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/*

Data 27 sierpnia 2025 roku

**I. ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

**TABELA GŁÓWNA**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2025-06-30			2024-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	23 296	35 370	24,74%	26 163	33 249	21,36%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	100 703	103 079	72,11%	117 159	118 607	76,21%
Instrumenty pochodne(*)	-	182	0,13%	-	69	0,04%
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>123 999</b>	<b>138 631</b>	<b>96,98%</b>	<b>143 322</b>	<b>151 925</b>	<b>97,61%</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.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

### TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			581 360		23 296	35 370	24,74%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	POLSKA	240	798	0,56%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 700	POLSKA	401	841	0,59%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	300	POLSKA	70	167	0,12%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 762	POLSKA	180	565	0,39%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 600	POLSKA	1 578	2 415	1,69%
ENEA S.A. (PLENEA0000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50 000	POLSKA	425	978	0,68%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 418	POLSKA	72	73	0,05%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	250	POLSKA	112	224	0,16%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 746	POLSKA	2 514	2 159	1,51%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 375	POLSKA	460	552	0,39%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	146	POLSKA	1 390	2 142	1,50%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 000	POLSKA	657	1 480	1,04%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	82 100	POLSKA	888	936	0,65%
ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	34 000	POLSKA	1 715	2 791	1,95%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 500	POLSKA	402	1 542	1,08%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27 000	POLSKA	831	1 701	1,19%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 498	POLSKA	620	1 314	0,92%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	55 000	POLSKA	456	503	0,35%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	60 000	POLSKA	207	505	0,35%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 000	POLSKA	94	286	0,20%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 000	POLSKA	326	662	0,46%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 800	POLSKA	559	1 382	0,97%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	850	POLSKA	85	202	0,14%
DEVELIA S.A. (PLLCR00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 618	POLSKA	90	251	0,18%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	540	POLSKA	1 287	1 712	1,20%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 101	POLSKA	552	444	0,31%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	POLSKA	288	160	0,11%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 218	POLSKA	68	78	0,05%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 258	POLSKA	1 979	2 628	1,84%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 800	POLSKA	1 485	2 525	1,77%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	250	POLSKA	125	22	0,02%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	39 000	LUKSEMBURG	1 245	1 349	0,94%
MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 400	POLSKA	280	392	0,27%
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	7 984	LUKSEMBURG	490	478	0,33%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	POLSKA	148	127	0,09%
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	42 047	LUKSEMBURG	904	910	0,64%
ARLEN S.A. (PLARLEN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 099	POLSKA	73	76	0,05%
<b>Suma, w tym:</b>			<b>581 360</b>		<b>23 296</b>	<b>35 370</b>	<b>24,74%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>581 360</b>		<b>23 296</b>	<b>35 370</b>	<b>24,74%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								130	-	-	-
Obligacje								130	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								130	-	-	-
ACTION S.A., ACT01 040717 (PLACTIN00034)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ACTION S.A.	POLSKA	2017-07-04	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	10 000	130	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								94 704	100 703	103 079	72,11%
Obligacje								94 704	100 703	103 079	72,11%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								93 404	92 094	94 903	66,40%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-04-25	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	6 860	6 915	7 173	5,02%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	300	249	295	0,21%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-04-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	500	421	479	0,33%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	9	10	0,01%

Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy Rockbridge Subfundusz Stabilnego Wzrostu  
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WS0447 (PL0000109765)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2047-04-25	4,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	1	1	1	-
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	9	10	0,01%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	30	20	24	0,02%
PS0527 (PL0000114393)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-05-25	3,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	100	86	99	0,07%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10 000	9 925	9 961	6,97%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	11 644	12 009	12 591	8,81%
PS0728 (PL0000115192)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-07-25	7,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	280	301	322	0,22%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	59	57	58	0,04%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-07-25	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	5 520	5 396	5 759	4,03%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2034-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	308	295	309	0,22%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 072	2	2	2	-
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-03-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	35 000	33 887	34 446	24,10%
PS0130 (PL0000117370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-01-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	16 780	16 596	17 231	12,05%
PS0730 (PL0000117990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-07-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	6 000	5 916	6 133	4,29%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								1 082	8 402	7 964	5,56%
ALIOR BANK S.A., R (PLALIOR00326)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2029-04-17	7,0000% (ZMIENNY KUPON)	500 000	3	1 500	1 501	1,05%
BANK POCZTOWY S.A., C5 (PLO172000021)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	2029-06-25	7,5400% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 000	1 001	0,70%

Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy Rockbridge Subfundusz Stabilnego Wzrostu  
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP1034 (PLO046700020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2034-10-16	7,5200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 000	1 033	0,72%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 5/25/2032 (XS2447602793)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-05-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	4 242	600	2 461	2 506	1,75%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 5/26/2030 (XS2178857954)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2030-05-26	3,6240% (STAŁY KUPON)	4 242	475	2 441	1 923	1,34%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								218	207	212	0,15%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0342 (PL0000500385)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2042-03-02	6,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	8	9	9	0,01%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0235 (PL0000500468)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2035-02-03	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	10	10	11	0,01%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0332 (PL0000500476)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2032-03-03	5,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	188	192	0,13%
<b>Suma, w tym:</b>								<b>94 834</b>	<b>100 703</b>	<b>103 079</b>	<b>72,11%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>								<b>93 622</b>	<b>92 301</b>	<b>95 115</b>	<b>66,55%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>1 212</b>	<b>8 402</b>	<b>7 964</b>	<b>5,56%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>29 000 001</b>	<b>-</b>	<b>182</b>	<b>0,13%</b>
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						29 000 001	-	182	0,13%
Forward EUR/PLN, 2025.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,273,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2761000000 PLN	1	-	37	0,03%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.09.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.2925%, Zmienna WIBOR6M), 15,000,000.00 PLN	15 000 000	-	67	0,05%



Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy Rockbridge Subfundusz Stabilnego Wzrostu  
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.09.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.2550%, Zmienna WIBOR6M), 7,500,000.00 PLN	7 500 000	-	21	0,01%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.09.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	NIEMCY	Stopa procentowa (Stała 4.3925%, Zmienna WIBOR6M), 6,500,000.00 PLN	6 500 000	-	57	0,04%
<b>Suma, w tym:</b>						<b>29 000 001</b>	-	<b>182</b>	<b>0,13%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						-	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						<b>29 000 001</b>	-	<b>182</b>	<b>0,13%</b>
<b>Zobowiązania</b>						-	-	-	-

**II. ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 30 czerwca 2025 roku (w tysiącach PLN)

**TABELA DODATKOWA**

<b>TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	5 344	3,74%

<b>TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		218	207	212	0,15%
	Dłużne papiery wartościowe	218	207	212	0,15%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

<b>TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY(*)</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
WZ1129 (PL0000111928)	10	0,01%
WZ1131 (PL0000113213)	9	0,01%
Forward EUR/PLN, 2025.07.16 (-)	37	0,03%

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

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)

<b>BILANS</b>	<b>2025-06-30</b>	<b>2024-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>142 941</b>	<b>155 633</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 195	3 685
2. Należności	115	1
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	130 485	145 201
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 146	6 746
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>22 028</b>	<b>46 804</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>120 913</b>	<b>108 829</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>-198 597</b>	<b>-196 260</b>
1. Kapitał wpłacony	3 418 499	3 416 458
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 617 096	-3 612 718
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>306 941</b>	<b>299 312</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	129 516	128 193
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	177 425	171 119
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>12 569</b>	<b>5 777</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>120 913</b>	<b>108 829</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>5 296 683,8666</b>	<b>5 405 378,9455</b>
Kategoria A	4 278 265,2981	4 372 464,1521
Kategoria B	199 451,6705	202 748,6629
Kategoria P	818 966,8980	830 166,1305
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	22,83	20,13
Kategoria B	22,83	20,13
Kategoria P	22,82	20,13

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz 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 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 924</b>	<b>8 633</b>	<b>3 671</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	733	1 958	1 088
Przychody odsetkowe	3 191	6 670	2 523
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	57
Pozostałe	-	5	3
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>2 601</b>	<b>5 502</b>	<b>2 046</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	1 146	2 246	1 117
- stała część wynagrodzenia	1 146	2 245	1 117
- zmienna część wynagrodzenia	-	1	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	79	173	88
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	150	287	148
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	4	2
Koszty odsetkowe	1 185	2 784	691
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	39	8	-
Pozostałe	-	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>2 601</b>	<b>5 502</b>	<b>2 046</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 323</b>	<b>3 131</b>	<b>1 625</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>13 098</b>	<b>-1 227</b>	<b>3 335</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 306	2 781	2 663
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 792	-4 008	672
- z tytułu różnic kursowych	-39	12	14
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>14 421</b>	<b>1 904</b>	<b>4 960</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *</b>			
Kategoria A	2,72	0,35	0,90
Kategoria B	2,72	0,35	0,89
Kategoria P	2,71	0,35	0,89

(\*) W związku z modyfikacją algorytmu wyliczenia, dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone, aby zapewnić porównywalność danych – przekształcenie zostało zaprezentowane w punkcie 3 informacji dodatkowej.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa każdej kategorii liczony jest zmianą procentową ceny jednostki uczestnictwa i ważony liczbą jednostek uczestnictwa.

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	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		108 829		111 940
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		14 421		1 904
a) przychody z lokat netto		1 323		3 131
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		6 306		2 781
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		6 792		-4 008
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		14 421		1 904
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-2 337		-5 015
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		2 041		2 533
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-4 378		-7 548
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		12 084		-3 111
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		120 913		108 829
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		115 634		112 264
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		94 411,3616		125 071,4579
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		203 106,4405		372 391,2381
Saldo zmian		-108 695,0789		-247 319,7802
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		273 969 068,4069		273 874 657,0453
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		268 672 384,5403		268 469 278,0998
Saldo zmian		5 296 683,8666		5 405 378,9455
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		5 296 683,8666		5 405 378,9455
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		20,13		19,80
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		22,83		20,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		13,41%		1,67%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	20,13	2025-01-14	19,39	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	22,83	2025-06-30	20,96	2024-09-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)	22,83	2025-06-30	20,13	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (***)</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		4,54%		4,90%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		2,00%		2,00%
Oplaty dla Depozytariusza		-		-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,14%		0,15%
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		0,26%		0,26%
		-		-

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>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>94 411,3616</b>	<b>125 071,4579</b>
Kategoria A		90 480,4827	115 533,5006
Kategoria B		3 930,8789	9 537,9575
Kategoria P		-	-0,0002
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>203 106,4405</b>	<b>372 391,2381</b>
Kategoria A		184 679,3367	317 070,1166
Kategoria B		7 227,8713	20 915,2906
Kategoria P		11 199,2325	34 405,8309
<b>Saldo zmian</b>		<b>-108 695,0789</b>	<b>-247 319,7802</b>
Kategoria A		-94 198,8540	-201 536,6160
Kategoria B		-3 296,9924	-11 377,3331
Kategoria P		-11 199,2325	-34 405,8311
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>273 969 068,4069</b>	<b>273 874 657,0453</b>

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	229 090 384,1807	228 999 903,6980
Kategoria B	797 037,7205	793 106,8416
Kategoria P	44 081 646,5057	44 081 646,5057
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>268 672 384,5403</b>	<b>268 469 278,0998</b>
Kategoria A	224 812 118,8826	224 627 439,5459
Kategoria B	597 586,0500	590 358,1787
Kategoria P	43 262 679,6077	43 251 480,3752
<b>Saldo zmian</b>	<b>5 296 683,8666</b>	<b>5 405 378,9455</b>
Kategoria A	4 278 265,2981	4 372 464,1521
Kategoria B	199 451,6705	202 748,6629
Kategoria P	818 966,8980	830 166,1305
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>5 296 683,8666</b>	<b>5 405 378,9455</b>
Kategoria A	4 278 265,2981	4 372 464,1521
Kategoria B	199 451,6705	202 748,6629
Kategoria P	818 966,8980	830 166,1305

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	20,13			19,80
Kategoria B	20,13			19,80
Kategoria P	20,13			19,80
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	22,83			20,13
Kategoria B	22,83			20,13
Kategoria P	22,82			20,13
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
Kategoria A	13,41%			1,67%
Kategoria B	13,41%			1,67%
Kategoria P	13,36%			1,67%
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	20,13	2025-01-14	19,39	2024-01-17
Kategoria B	20,13	2025-01-14	19,38	2024-01-17
Kategoria P	20,13	2025-01-14	19,38	2024-01-17
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	22,83	2025-06-30	20,96	2024-09-27
Kategoria B	22,83	2025-06-30	20,96	2024-09-27
Kategoria P	22,82	2025-06-30	20,95	2024-09-27
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
<b>(**)</b>				
Kategoria A	22,83	2025-06-30	20,13	2024-12-30
Kategoria B	22,83	2025-06-30	20,13	2024-12-30
Kategoria P	22,82	2025-06-30	20,13	2024-12-30

(\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w okresie sprawozdawczym, przy czym w dniach niebędących dniami wyceny oficjalnej przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu z Dnia Wyceny.

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

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

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

### Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami), rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 nr 249 poz. 120) oraz Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2020 poz. 2436).

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa wyrażonej w sztukach.

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

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu jednostkowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym AVS na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i Statutem Subfunduszu.

Subfundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Subfundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Subfundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.30 czasu polskiego w dniu wyceny.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny o zobowiązania Subfunduszu, które są związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz część zobowiązań Subfunduszu przypadających na dany Subfundusz. Zobowiązania dotyczące całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Wartość Jednostki Uczestnictwa danego typu jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa tego typu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tego typu zapisanych w Subrejestrze Uczestników w Dniu Wyceny.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa danego typu, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danego typu określonej dla danego dnia wyceny. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danego typu w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem powyżej.

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 ze zdaniem powyżej.

Wartość Aktywów, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest w złotych polskich.

Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.30) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Towarzystwo uwzględnia w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskuje potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu sporządzania wyceny przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z Dnia Wyceny.

Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.

Cenę nabycia powiększają wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją, znane na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych etc.

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa 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.

Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego.

W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika;

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie przekazanych do Księgowości Funduszy oraz Depozytariusza potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń przekazanych przez Zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Subfunduszu, w dacie zawarcia umowy z zastrzeżeniem godziny określonej w Statucie jako godziny dla pozyskiwania kursów do wyceny.

Depozyt bankowy ujmowany jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ujmowany w księgach na podstawie zapisu na wyciągu bankowym. Depozyt bankowy ujmowany jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia depozytu bankowego.

Świadczenia dodatkowe (kick back) otrzymywane przez Subfundusz w postaci jednostek uczestnictwa, środków pieniężnych lub innej postaci traktuje się jako pozostałe operacje, ujmowane w Dniu Wyceny, w którym otrzymano informację o świadczeniu dodatkowym lub w dniu wpływu na rachunek bankowy, rachunek papierów wartościowych.

Transakcje zawarte na rynkach innych niż rynki zorganizowane (giełdy, biura maklerskie, rynki międzybankowe) ujmuje się w księgach na podstawie dokumentu stwierdzającego jednoznacznie, iż została zawarta transakcja, przy czym zawarcie transakcji może być określone warunkowo, np. pod warunkiem zapłaty.



Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

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

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

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

- a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny
- c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit a) i b), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
- d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

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

Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

### **Kryterium aktywności rynków**

1. Dla papierów udziałowych i polskich papierów dłużnych (za wyjątkiem polskich obligacji skarbowych):
  - a) uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 100 tys. PLN oraz obrót na tym rynku występował przez minimum 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym.
  - b) dla papierów wartościowych, które rozpoczynają być notowane uznaje się, że rynek spełnia w danym miesiącu kryterium rynku aktywnego jeśli dzienna wartość obrotu z pierwszego dnia notowania na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, wynosi nie mniej niż 5 tys. PLN
  - c) dla papierów wartościowych, które nie były notowane w okresie pełnego 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego, uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli średnia dzienna wartość obrotu z dotychczasowych dni notowań na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, wynosi nie mniej niż 5 tys. PLN
2. Dla zagranicznych papierów dłużnych, za wyjątkiem zagranicznych obligacji skarbowych oraz dla obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 500 tys. PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu

wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu.

3. Dla dłużnych instrumentów skarbowych polskich i zagranicznych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 2,5 mld PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu i wynosił w każdym dniu nie mniej niż 100 mln PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski).
4. Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach, z zastrzeżeniem pkt. 5 kwalifikowane są do rynku aktywnego.
5. Papiery notowane na GPW dla których TFI uznało, że nie spełniają kryteriów rynku aktywnego wyceniane są na podstawie modelu wyceny uzgodnionego z Depozytariuszem. Zmiana metody wyceny następuje podczas badania rynków za poprzedni miesiąc.
6. Dla zagranicznych papierów dłużnych, obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie oraz polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w zagranicznej walucie, niespełniających kryterium określonego w pkt. 2 lub 3, jeżeli dostępne są dla nich kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu, do wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest wartość BGN, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny. W przypadku gdy kwotowania BGN występowały przez mniej niż 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier wartościowy był notowany przez pełny miesiąc kalendarzowy, papier wartościowy będzie wyceniany modelem wyceny, tj. zgodnie z poziomem 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej.
7. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w złotych niespełniających kryterium określonego w pkt. 3 do wyceny przyjmuje się ostatni dostępny kurs fixingowy z rynku Treasury Bond Spot Poland (z uwagi na hurtowy charakter tego rynku).
8. Niezależnie od powyższego, lista aktywnych rynków aktualizowana jest w przypadku powzięcia informacji przez Księgowość Funduszy o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
9. Można dokonać zmiany klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego w przypadku, jeżeli rynek zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w punkcie 1 oraz 2.
10. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
11. W przypadku nabycia aktywa, które nie posiada aktywnego rynku oraz wymaga budowy modelu, dopuszcza się możliwość wyceny w cenie nabycia do momentu konstrukcji algorytmu wyceny dla tego aktywa, jednak przez okres nie dłuższy niż 10 dni kalendarzowych.

### **Wybór rynku głównego**

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 następujące kryteria:

- a) Wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
- b) W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o kryteria opisane w pkt. c-g poniżej;
- c) W przypadku zagranicznych papierów dłużnych wycena dokonywana jest na podstawie wartości BGN dostępnej za pośrednictwem serwisu Bloomberg
- d) Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
- e) Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;

- f) Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;
- g) Możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.

#### **Ustalanie ceny na rynku aktywnym**

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, w tym akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, Instrumentów Pochodnych, listów zastawnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
  - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs z dnia wyceny danego składnika lokat,
  - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt 1, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej na podstawie kursu BGN.
4. Korekta w stosunku do dłużnych papierów wartościowych może zostać dokonana wyłącznie poprzez skorygowanie o wartość wyznaczoną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się od danego składnika aktywów innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym, w sytuacji gdy Statut Subfunduszu przewiduje taki sposób dokonania korekty.
5. Korekta w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku może zostać wykonana przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku.
6. Korekta w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku może zostać wykonana przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta; analiza finansowa sporządzana będzie z częstotliwością nie mniejszą niż raz na rok, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych, a jeśli jednostka sporządza sprawozdania częściej - na podstawie tych sprawozdań. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Subfundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;
7. Korekta w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku, przy czym w przypadku gdy akcje

emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem powyżej;

8. Jeżeli instrument finansowy jest denominowany w innej walucie niż polska, walutę tę przelicza się na walutę polską po średnim kursie NBP przyjmowanym do wyceny w dniu wyceny.
9. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1 i 2, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku. Modele będą stosowane w sposób ciągły oraz każda ewentualna zmiana będzie publikowana w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych sporządzanych przez Subfundusz, zgodnie z zasadami opisanymi w polityce rachunkowości Subfunduszu.

### **Dłużne papiery wartościowe**

Przez dłużne papiery wartościowe rozumie się: obligacje, bony pieniężne (w tym bony skarbowe), ETP, listy zastawne, weksle, dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

Niezrealizowany zysk/strata z wyceny dłużnych papierów wartościowych wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.

Dłużne papiery wartościowe wymagające wyceny modelem wycenia się według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) z zastosowaniem stopy dyskontowej uwzględniającej ryzyko kredytowe dłużnika lub, w przypadku w którym sytuacja finansowa dłużnika wskazuje na istotne ryzyko braku środków do pełnego uregulowania wierzytelności, według szacunku wartości odzyskiwalnej. W wycenie DCF uwzględnia się wartość wbudowanych instrumentów pochodnych oszacowaną według wartości wbudowanej.

Wynik sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wylicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik sprzedaży/wykupu stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. Odsetki ujmowane są odrębnie i zaliczane są do przychodów odsetkowych.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni, wycenia się w oparciu o wartość godziwą uzyskaną po szacowaniu wartości z wykorzystaniem modeli.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku:

- a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
- b) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji  
– wartość wyznacza się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

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

### **Weksle**

Weksle, których termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni, wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,

Weksle, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni, są wyceniane z zastosowaniem modeli wyceny.

### **Papiery udziałowe**

Za papiery udziałowe uważa się: akcje, ETF, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, udziały w spółkach komandytowych, udziały w spółkach komandytowo-akcyjnych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach kwalifikowane są do rynku aktywnego.

Niezrealizowany zysk/strata z wyceny papierów wartościowych wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.

Wynik na sprzedaży udziałowych papierów wartościowych wylicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik sprzedaży/wykupu stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

Akcje nienotowane na rynku aktywnym oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ujmuje się na podstawie umowy kupna bądź na podstawie odpisu z KRS w przypadku nowoutworzonej spółki.

Akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, i których akcje są notowane na aktywnym rynku wycenia się przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.).

Akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania (których akcje są notowane na aktywnym rynku) wycenia się przy wykorzystaniu metod majątkowych- wycena wg. Aktywów netto / skorygowanych aktywów netto (w przypadku spółek nie prowadzących działalności operacyjnej bądź spółek holdingowych) lub modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta lub według ceny nabycia.

Wycena wartości godziwej udziałów bądź akcji w spółkach nienotowanych uwzględnia wszelkie istotne zdarzenia, które mogą wpłynąć na zmianę wartości tychże udziałów bądź akcji w tym w szczególności warunki finansowe ewentualnych umów sprzedaży udziałów bądź akcji przez Subfundusz.

Wynik sprzedaży udziałów bądź akcji spółki stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży.

Wynik sprzedaży udziałów bądź akcji spółki wylicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. W rozchodowaniu uwzględnia się transakcje nierozliczone.

W przypadku nieopłacenia całości kapitału udziałowego bądź akcyjnego w spółce, w Aktywach Subfunduszu księguje się wartość całej części kapitału, jaką docelowo ma objąć Subfundusz oraz w zobowiązaniach ujmuje się kwotę do dopłaty.

Nienotowane na aktywnym rynku jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane są w oparciu o ostatnio ogłoszoną, dostępną na godzinę 23:30 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

W wycenie uwzględniane są zdarzenia mające wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. Zdarzenia uwzględniane są w wycenie decyzją Członka Zarządu TFI. Za bieżący monitoring zdarzeń dotyczących instytucji wspólnego inwestowania odpowiadają Zarządzający. Zdarzenia uwzględniane są w wycenie niezwłocznie po poinformowaniu Księgowość Funduszy przez Zarządzającego o ich wystąpieniu.

### **Instrumenty pochodne**

Instrumenty pochodne wystandaryzowane notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowych.

Instrumenty pochodne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym są to modele:

- a) W przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- b) W przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
- c) Transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value).

### **Należności**

Należności wyceniane są według wartości nominalnej, pomniejszonej o przewidywane straty i wykazane w kwocie wymagającej zapłaty. Należności wyrażone w walutach obcych ujmują się na dzień wyceny po średnim kursie ustalonym przez Narodowy Bank Polski z dnia wyceny.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### **Transakcje reverse repo/buy-sell back, repo/sell-buy back**

Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (reverse repo/buy-sell back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, jeśli transakcja odkupu nastąpi w okresie nie dłuższym niż 92 dni. W przeciwnym wypadku dłużne papiery wartościowe wycenia się z zastosowaniem modeli.

Zobowiązania z tytułu zbycia dłużnych papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (repo/sell-buy back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Rozpoczęcie naliczania skorygowanej ceny nabycia następuje następnego dnia po dacie zawarcia. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. W przypadku zakończenia okresu odsetkowego w czasie trwania transakcji reverse repo/buy-sell back, wypłacone odsetki ujmowane są w przychodach.

### **Pożyczki papierów wartościowych**

Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

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

Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

Dywidendy i inne pożytki przypisane są do pożyczonych papierów i należne są podmiotowi, który posiada dany instrument na dzień ustalenia praw o ile umowa pożyczki nie wskazuje inaczej.

Operacje pożyczki papierów i krótkiej sprzedaży są ze sobą powiązane. Subfundusz może sprzedać na krótko tylko te papiery, które wcześniej zostały pożyczone.

### **Dywidendy i przychody z tytułu świadczeń dodatkowych**

Dywidenda od akcji dla których depozyt prowadzony jest w KDPW ujmowana jest w księgach na podstawie komunikatu KDPW.

Dywidenda od pozostałych papierów udziałowych ujmowana jest w księgach na podstawie dokumentu potwierdzającego powstanie należności z tytułu dywidendy w tym na podstawie informacji pozyskanej z serwisu informacyjnego np. Bloomberg lub informacji od podmiotu przechowującego papiery (Subdepozytariusza). W przypadku posiadania informacji z kilku źródeł nadrzędne są informacje od Subdepozytariusza. W przypadku nieposiadania informacji od Subdepozytariusza dopuszczalne jest ujęcie dywidendy na podstawie innych informacji, w tym informacji pozyskanej z serwisu informacyjnego.

Dywidenda jest ujmowana w księgach po ostatecznym zatwierdzeniu jej wysokości przez organy spółki.

Dla akcji notowanych na aktywnym rynku dywidendę należną ujmuje się w księgach w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.

Dla papierów udziałowych nienotowanych na rynkach aktywnych dywidendę ujmuje się w dniu wyceny następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Przychody z tytułu dywidendy ujmuje się w kwocie brutto tzn. bez uwzględnienia obciążeń podatkowych w przychodach w korespondencji z należnościami. Kwota potrąconego podatku, właściwa według odpowiednich przepisów stanowi koszt Subfunduszu.

Należności z tytułu świadczeń dodatkowych wypłacanych Subfunduszowi w formie gotówkowej z tytułu dokonanych inwestycji w jednostki inwestycyjne lub certyfikaty inwestycyjne funduszy są preliminowane w bieżącym okresie jako przychody na podstawie ostatnio dokonanej wpłaty z tytułu świadczenia z poprzedniego okresu. W dniu rozliczenia świadczenia na rachunku bankowym rezerwa podlega urealnieniu do wysokości otrzymanego świadczenia. W przypadku gdy na koniec bieżącego okresu nie została dokonana wpłata za poprzedni okres, zapreliminowana rezerwa za poprzedni okres zostaje rozwiązana.

Świadczenia dodatkowe otrzymywane w postaci bezgotówkowego nabycia jednostek uczestnictwa są ujmowane na podstawie dokumentu potwierdzającego przydział jednostek.

### **Depozyty bankowe**

Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

### **Pożyczka środków pieniężnych**

Pożyczki środków pieniężnych ujmuje się w księgach w dniu dokonania przelewu i otrzymania umowy z pożyczkobiorcą.

Pożyczka udzielona przez Subfundusz jest wyceniana jest przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jeśli jest udzielona na okres nie dłuższy niż 92 dni. W innym przypadku pożyczkę taką wycenia się z zastosowaniem modeli.

Pożyczka zaciągnięta przez Subfundusz jest wyceniana jest przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe osiąmane z tytułu udzielonych przez Subfundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### **Odsetki**

Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nie dłuższych niż 92 dni liczone są z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty w dniu następnym po dniu zawarcia. W przypadku depozytów bankowych zakładanych na okres dłuższy niż 92 dni stosowana będzie wycena z zastosowaniem modeli.

### **Waluty**

Waluty obce przelicza się na walutę polską po średnim kursie ogłoszonym przez NBP obowiązującym w dniu wyceny.

Wycena transakcji FX dokonywana jest z wykorzystaniem modeli finansowych, wskazanych powyżej – w części poświęconej instrumentom pochodnym.

Wynik na sprzedaży walut ustala się metodą FIFO, tzn. jako pierwsza sprzedawana jest waluta o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN.

Transakcje wchodzące w skład FX SWAP ujmowane są w księgach łącznie i traktowane są jako składniki lokat Subfunduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie dokumentu wystawionego przez kontrpartnera.

**Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

**Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.



**Nota – 2. Należności Subfunduszu**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
<b>Należności</b>	<b>115</b>	<b>1</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5	1
Z tytułu dywidend	108	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	2	-

**Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>22 028</b>	<b>46 804</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	21 752	46 476
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	22
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	14	4
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	13	66
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	249	236
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

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

**1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2025-06-30		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>4 195</b>	-	<b>3 685</b>
MBANK S.A.	-	3 617	-	3 269
CZK	11	2	11	2
EUR	-	-	1	5
PLN	3 613	3 613	3 259	3 259
USD	1	2	1	3
ZAR	-	-	1	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	578	-	416
EUR	136	578	97	416

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych(*)</b>	-	<b>4 283</b>	-	<b>5 092</b>
CZK	11	2	151	26
EUR	105	446	193	831
GBP	-	-	7	34
HUF	-	-	31	-
PLN	3 791	3 791	3 795	3 795
USD	12	44	100	400
ZAR	1	-	27	6

(\*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy Dzień Wyceny.

### 3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

#### Nota – 5. Ryzyka

#### 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

##### a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	50 438	104 537
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 429	4 496
<b>Suma:</b>	<b>54 867</b>	<b>109 033</b>

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

##### b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLÝWU ŚRODKÓW	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	44 677	7 415
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	3 680	2 201
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>48 357</b>	<b>9 616</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>107 571</b>	<b>122 384</b>
Środki na rachunkach bankowych	4 195	3 685
Należności	115	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	95 115	111 952
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 146	6 746
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>97 409</b>	<b>114 488</b>
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	97 409	114 488
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	94 903	111 943
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 506	2 545

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

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

**3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>5 526</b>	<b>4 993</b>
Środki na rachunkach bankowych	582	426
Należności	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	478	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 466	4 545
Zobowiązania	-	22

**Nota – 6. Instrumenty pochodne**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-06-30								
	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, 2025.07.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	37	5 443	2025-07-16	-1 273	2025-07-16	2025-07-16
<b>IRS</b>									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.09.17 (-)	Krótką	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	67	-	2030-09-17	15 000	2030-09-17	2030-09-17
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.09.17 (-)	Krótką	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	21	-	2030-09-17	7 500	2030-09-17	2030-09-17
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.09.17 (-)	Krótką	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	57	-	2030-09-17	6 500	2030-09-17	2030-09-17

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-12-31								
	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, 2025.05.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	34	5 270	2025-05-29	-1 209	2025-05-29	2025-05-29
Forward EUR/PLN, 2025.05.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-11	-999	2025-05-29	228	2025-05-29	2025-05-29
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	1 110	2025-01-21	-256	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-11	-486	2025-01-21	111	2025-01-21	2025-01-21
<b>IRS</b>									
Swap procentowy (IRS) w EUR, 2029.11.28 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	42	-	2029-11-28	2 500	2029-11-28	2029-11-28

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

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2025-06-30	2024-12-31
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</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	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>21 752</b>	<b>46 476</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	21 752	46 476
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

**Nota – 8. Kredyty i pożyczki**

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	2025-06-30		2024-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Aktywa</b>		-	<b>142 941</b>	-	<b>155 633</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		-	<b>4 195</b>	-	<b>3 685</b>
	CZK	11	2	11	2
	EUR	136	578	98	421
	PLN	3 613	3 613	3 259	3 259
	USD	1	2	1	3
	ZAR	-	-	1	-
<b>2) Należności</b>		-	<b>115</b>	-	<b>1</b>
	PLN	115	115	1	1
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		-	<b>130 485</b>	-	<b>145 201</b>
	EUR	113	478	-	-
	PLN	130 007	130 007	145 201	145 201
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		-	<b>8 146</b>	-	<b>6 746</b>
	EUR	1 053	4 466	1 065	4 545
	PLN	3 680	3 680	2 201	2 201
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	<b>22 028</b>	-	<b>46 804</b>
	EUR	-	-	6	22
	PLN	22 028	22 028	46 782	46 782

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2025-01-01 do 2025-06-30				od 2024-01-01 do 2024-12-31				od 2024-01-01 do 2024-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-5	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	75	-	-	-34	86	28	-215	-16	-	22	-40	-8
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-40	-	-	-	-39	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2025-06-30		2024-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CZK	0,1715	CZK	0,1699	CZK
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR
GBP	-	GBP	5,1488	GBP
HUF	0,0106	HUF	0,0104	HUF
USD	3,6164	USD	4,1012	USD
ZAR	0,2030	ZAR	0,2188	ZAR

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

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 965	6 663	3 653	-4 546	2 178	752
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	341	129	-872	538	485	-80
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>6 306</b>	<b>6 792</b>	<b>2 781</b>	<b>-4 008</b>	<b>2 663</b>	<b>672</b>

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność

Nie dotyczy

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

**Nota – 11. Koszty Subfunduszu**

**1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

**2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji**

Nie dotyczy

### 3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 146	2 245	1 117
zmienna część wynagrodzenia	-	1	-
<b>Suma:</b>	<b>1 146</b>	<b>2 246</b>	<b>1 117</b>

### Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	108 829	111 940	99 946
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	20,13	19,80	16,27
Kategoria B	20,13	19,80	16,27
Kategoria P	20,13	19,80	16,27



## VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły.

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

W bieżącym okresie zmodyfikowano algorytm obliczania wyniku z operacji przypadającego na jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii w celu lepszego odzwierciedlenia efektywności inwestycji. Dotychczas wynik był prezentowany jednolicie dla wszystkich kategorii, niezależnie od zmiany procentowej wartości jednostki uczestnictwa.

Zmodyfikowany sposób kalkulacji prezentuje wynik operacyjny podzielony na kategorie jednostek uczestnictwa w proporcji do liczby jednostek w danej kategorii w dniu bilansowym i procentowej zmiany wartości jednostki tej kategorii.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	od 2024-01-01 do 2024-12-31 Przekształcone	od 2024-01-01 do 2024-12-31 Opublikowane	od 2024-01-01 do 2024-06-30 Przekształcone	od 2024-01-01 do 2024-06-30 Opublikowane
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-	0,35	-	0,90
Kategoria A	0,35	0,35	0,90	0,90
Kategoria B	0,35	0,35	0,89	0,90
Kategoria P	0,35	0,35	0,89	0,90

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-06-30					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
<b>Aktywa</b>	<b>130 485</b>	<b>8 146</b>	-	<b>6,74%</b>	<b>138 631</b>	<b>145 201</b>	<b>6 746</b>	-	<b>6,20%</b>	<b>151 947</b>
Akcje	35 370	-	-	-	35 370	33 249	-	-	-	33 249
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	95 115	7 964	-	6,59%	103 079	111 952	6 655	-	6,12%	118 607
Instrumenty pochodne	-	182	-	0,15%	182	-	91	-	0,08%	91
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-06-30					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
mające siedzibę za granicą										
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Szatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	-	-	-	-	-	<b>22</b>	-	<b>0,02%</b>	<b>22</b>
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	22	-	0,02%	22

poziom 1 - cena z aktywnego rynku

poziom 2 - cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni

poziom 3 - cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączny udział procentowy w aktywach netto Subfunduszu składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 6,74 %.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Subfundusz posiadał składniki zobowiązań wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia za pomocą efektywnej stopy procentowej:

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-06-30		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje reverse repo/buy-sell back	21 752	98,75%	46 476	99,30%

**Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej:**

**Ryzyka związane z instrumentami dłużnymi:**

- ryzyko kredytowe**

ryzyko to polega na możliwym niezrealizowaniu umownych przepływów pieniężnych na skutek trudności finansowych emitenta.

- ryzyko braku płynności**

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

**Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi:**

- ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia**

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

- ryzyko wyceny**

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

- ryzyko niedopasowania**

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

- **ryzyko bazy**

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

- **ryzyko braku płynności**

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

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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	-	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	13 113	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	22 761	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	10 995	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

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

Składniki lokat, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej	Metoda (technika) wyceny	Znaczące obserwowalne dane wejściowe
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKCJE FX FORWARD, FX SWAP	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych	Do wyceny instrumentów walutowych wykorzystuje się kursy fixingowe NBP, rynkowe stawki punktów swapowych oraz OIS.
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – OBLIGACJE KORPORACYJNE I RZĄDOWE	Bloomberg Generic Price (BGN)	Ceny czyste px_bid i px_ask obligacji obliczonych przez algorytmy w oparciu o kwotowania dostarczane przez minimum 3 kontrybutorów Bloomberg.
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – POZOSTAŁE NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych	(1) referencyjna krzywa rentowności dla waluty instrumentu

Ze względu na to, że wszystkie znaczące dane wsadowe zastosowane w powyższych modelach mają charakter danych obserwowalnych, wyżej opisane modele są klasyfikowane na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

### Poziom 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał w portfelu inwestycji sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Wyceny obligacji są negatywnie skorelowane ze zmianą spreadu kredytowego: wzrost spreadu kredytowego skutkuje spadkiem wyceny obligacji, spadek spreadu kredytowego skutkuje wzrostem wyceny obligacji. W modelu nie występują inne nieobserwowalne dane wejściowe niż spread kredytowy określony na bazie kalibracji starszej niż 3 miesiące przed dniem bilansowym. Stopień zmiany wyceny obligacji wskutek zmiany spreadu kredytowego jest zależny w szczególności od duracji obligacji oraz poziomu jej rentowności. W tabeli zamieszczonej w punkcie 3c przedstawiono szacunkową zmianę ceny obligacji w przypadku zmiany spreadu kredytowego o  $\pm 10\text{pb}$ .

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	-	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	1 758	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	-	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	1 788	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

**a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Odpis papieru komercyjnego ACTION S.A., 7/4/2017, SERIA ACT01 040717, ISIN PLACTIN00034 do kwoty 0,00 zł nastąpił w styczniu 2021 r.

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

Nazwa instrumentu	Typ instrumentu	Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
ACTION S.A., 7/4/2017, SERIA ACT01 040717	PAPIER KOMERCYJNY	ACTION	2017-07-04	1 300	-

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

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

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

**7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku do pomiaru ekspozycji Subfundusz stosował metodę zaangażowania.