

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

mBank Subfundusz Obligacji

**wydzielony w ramach
mBank Fundusz Inwestycyjny Otwarty**



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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd mTowarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe mBank Subfunduszu Obligacji wydzielonego w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku o łącznej wartości **674 870** tys. zł.
2. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **545 669** 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 **21 441** 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 **133 505** tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

**Bartosz
Pawłowski**
Prezes Zarządu
mTFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

**Maksymilian
Łochowski**
Wiceprezes Zarządu
mTFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

**Magdalena
Sadowska-Kaczmarczyk**
Wiceprezes Zarządu
mTFI 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: 20 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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	649 213	673 742	85,47%	377 244	384 456	93,05%
Instrumenty pochodne	-	1 128	0,14%	-	5	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	14 574	15 095	3,66%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	649 213	674 870	85,61%	391 818	399 556	96,71%

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.

I.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 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								50	49	51	0,01%
Obligacje								50	49	51	0,01%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								50	49	51	0,01%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	5,8000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	50	49	51	0,01%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								643 750	649 164	673 691	85,46%
Obligacje								643 750	649 164	673 691	85,46%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								625 650	602 768	627 915	79,66%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-04-25	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	80 000	81 916	83 648	10,61%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	6 100	5 180	6 122	0,78%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	50	48	50	0,01%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-04-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	3 000	3 130	2 872	0,36%
DS1029 (PL0000111498)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-10-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	2 500	1 931	2 353	0,30%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	45 000	43 882	43 960	5,58%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 449	2 512	0,32%

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
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	45 000	43 184	43 146	5,47%
PS1026 (PL0000113460)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-10-25	0,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	10 000	7 610	9 491	1,20%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	68 500	51 651	55 448	7,03%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	13 000	12 469	12 949	1,64%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	75 000	76 906	81 103	10,29%
PS0728 (PL0000115192)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-07-25	7,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	45 000	47 994	51 726	6,56%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-07-25	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	80 000	79 978	83 468	10,59%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2034-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	75 000	72 450	75 173	9,54%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 072,05	10 000	9 246	9 711	1,23%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-03-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	55 000	53 287	54 134	6,87%
IZ0831 (PL0000117743)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-08-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 043,85	10 000	9 457	10 049	1,28%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								18 100	46 396	45 776	5,80%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2902087423)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2035-03-13	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 242	2 700	11 548	11 605	1,47%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 2/12/2030 (US857524AF94)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-02-12	4,8750% (STAŁY KUPON)	3 616	7 000	26 456	26 272	3,33%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-03-12	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	3 900	3 802	3 613	0,46%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2027-04-27	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000	4 500	4 590	4 286	0,54%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								643 800	649 213	673 742	85,47%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								625 700	602 817	627 966	79,67%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								18 100	46 396	45 776	5,80%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	1 128	0,14%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						2	-	1 128	0,14%
Forward EUR/PLN, 2025.09.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,400,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2941 PLN	1	-	67	0,01%
Forward USD/PLN, 2025.08.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	6,980,000.00 USD po kursie walutowym 3.7723 PLN	1	-	1 061	0,13%
Suma, w tym:						2	-	1 128	0,14%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						2	-	1 128	0,14%
Zobowiązania						-	-	-	-

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2025 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			19 940	19 504	2,47%
	Dłużne papiery wartościowe	11 100	19 940	19 504	2,47%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WS0429 (PL0000105391)	26 140	3,32%
DS0726 (PL0000108866)	5 018	0,64%
WS0428 (PL0000107611)	2 872	0,36%
DS1029 (PL0000111498)	2 353	0,30%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	3 613	0,46%
DS0432 (PL0000113783)	10 118	1,28%
WZ1127 (PL0000114559)	12 949	1,64%
DS1033 (PL0000115291)	10 814	1,37%
PS0728 (PL0000115192)	22 989	2,92%
IZ0836 (PL0000117024)	9 711	1,23%
Forward USD/PLN, 2025.08.07 (-) (Krótka)	1 061	0,13%
Forward EUR/PLN, 2025.09.03 (-) (Krótka)	67	0,01%

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.

II. BILANS

na dzień 30 czerwca 2025 roku

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

BILANS	2025-06-30	2024-12-31
I. Aktywa	788 281	413 156
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 522	5 598
2. Należności	108 879	-
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	8 002
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	627 966	369 417
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	46 904	30 139
6. Pozostałe aktywa	10	-
II. Zobowiązania	242 612	992
III. Aktywa netto (I - II)	545 669	412 164
IV. Kapitał Subfunduszu	508 358	396 294
1. Kapitał wpłacony	824 861	658 050
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-316 503	-261 756
V. Dochody zatrzymane	27 563	14 269
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	30 474	22 478
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 911	-8 209
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 748	1 601
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	545 669	412 164
Liczba jednostek uczestnictwa	4 290 505,2646	3 391 094,2951
Kategoria A	1 445 118,0765	1 432 952,7408
Kategoria M	2 837 587,2543	1 950 341,6205
Kategoria P	7 799,9338	7 799,9338
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	129,78	123,46
Kategoria M	125,85	120,13
Kategoria P	128,27	122,44

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

III. 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
I. Przychody z lokat	12 273	13 477	5 361
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	12 236	13 468	5 267
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	37	9	94
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Subfunduszu	4 277	2 699	1 113
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	955	898	254
- stała część wynagrodzenia	955	898	254
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	135	215	91
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	519	589	230
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	10	14	7
Koszty odsetkowe	2 658	982	531
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	4 277	2 699	1 113
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 996	10 778	4 248
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 445	-2 715	-2 425
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 298	-1 485	-27
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 147	-1 230	-2 398
- z tytułu różnic kursowych	-1 113	1 575	-393
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	21 441	8 063	1 823
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	5,24	2,72	0,93
Kategoria M	4,87	2,13	0,53
Kategoria P	4,87	2,12	0,52

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.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		412 164		165 822	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		21 441		8 063	
a) przychody z lokat netto		7 996		10 778	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		5 298		-1 485	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		8 147		-1 230	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		21 441		8 063	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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:		112 064		238 279	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		166 811		318 661	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-54 747		-80 382	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		133 505		246 342	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		545 669		412 164	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		461 301		286 981	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 339 989,0316		2 668 390,7915	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		440 578,0621		669 169,1238	
Saldo zmian		899 410,9695		1 999 221,6677	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 052 229,6458		5 712 240,6142	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 761 724,3812		2 321 146,3191	
Saldo zmian		4 290 505,2646		3 391 094,2951	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		4 290 505,2646		3 391 094,2951	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		123,46		119,55	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		129,78		123,46	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		5,12%		3,27%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	122,57	2025-01-14	118,53	2024-04-16	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	129,94	2025-04-30	124,89	2024-11-29	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)	129,78	2025-06-30	123,44	2024-12-30	
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (***)		1,87%		0,94%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,42%		0,31%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,06%		0,07%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,23%		0,21%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu		-		-	

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

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 339 989,0316	2 668 390,7915	
Kategoria A		162 194,1589	667 025,1755	
Kategoria M		1 177 794,8727	2 001 365,6160	
Kategoria P		-	-	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		440 578,0621	669 169,1238	
Kategoria A		150 028,8232	380 926,0922	
Kategoria M		290 549,2389	288 243,0316	
Kategoria P		-	-	
Saldo zmian		899 410,9695	1 999 221,6677	
Kategoria A		12 165,3357	286 099,0833	
Kategoria M		887 245,6338	1 713 122,5844	
Kategoria P		-	-	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 052 229,6458		5 712 240,6142
Kategoria A		3 271 822,9249		3 109 628,7660
Kategoria M		3 714 447,9981		2 536 653,1254
Kategoria P		65 958,7228		65 958,7228
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 761 724,3812		2 321 146,3191
Kategoria A		1 826 704,8484		1 676 676,0252
Kategoria M		876 860,7438		586 311,5049
Kategoria P		58 158,7890		58 158,7890
Saldo zmian		4 290 505,2646		3 391 094,2951
Kategoria A		1 445 118,0765		1 432 952,7408
Kategoria M		2 837 587,2543		1 950 341,6205
Kategoria P		7 799,9338		7 799,9338
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		4 290 505,2646		3 391 094,2951
Kategoria A		1 445 118,0765		1 432 952,7408
Kategoria M		2 837 587,2543		1 950 341,6205
Kategoria P		7 799,9338		7 799,9338
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		123,46		119,55
Kategoria M		120,13		117,14
Kategoria P		122,44		119,40
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		129,78		123,46
Kategoria M		125,85		120,13
Kategoria P		128,27		122,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		5,12%		3,27%
Kategoria M		4,76%		2,55%
Kategoria P		4,76%		2,55%
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A		122,57	2025-01-14	118,53
Kategoria M		119,24	2025-01-14	115,91
Kategoria P		121,53	2025-01-14	118,13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A		129,94	2025-04-30	124,89
Kategoria M		126,15	2025-04-30	121,75
Kategoria P		128,57	2025-04-30	124,09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
(**)				
Kategoria A		129,78	2025-06-30	123,44
Kategoria M		125,86	2025-06-30	120,12
Kategoria P		128,27	2025-06-30	122,43

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

(**) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według 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.

V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 nr 249 poz. 1859) 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 i liczby poszczególnych składników lokat wyrażonych w sztukach.

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

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

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i Statutem Funduszu.

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala w Dniu Wyceny (wskazanym w art. 1 pkt 6 Statutu) oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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.

Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz w Dniu Wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23:30) oraz składniki, dla których do godziny 10:00 w dniu dokonywania wyceny Funduszu brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym Dniu Wyceny Funduszu.

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

Cena nabycia uwzględnia 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 potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Funduszu 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 Fundusz 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 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.

Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

W każdym Dniu Wyceny wycenia się aktywa Funduszu oraz ustala w złotych polskich:

- a) wartość aktywów netto Funduszu,
- b) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa,
- c) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa.

Wartość aktywów netto Funduszu ustala się poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.

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

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jest równa wartości aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w Dniu Wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- 1) Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za którą uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a, 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 lit. a i b, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Aktywnym rynkiem jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów, 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. W przypadku, gdy dany składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz dokonuje wyboru rynku głównego dla tego składnika lokat.

- 2) 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 lit. c-g poniżej:
 - c) w przypadku zagranicznych papierów dłużnych wycena dokonywana jest na podstawie wartości BGN (Bloomberg Generic) 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 Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium TFI obowiązane jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.
- 3) Dla obligacji Skarbu Państwa emitowanych na rynek krajowy, z uwagi na cel działania, sposób organizacji, jakość danych oraz statystyki Ministerstwa Finansów uznaje się, że rynkiem aktywnym jest Treasury Bond Spot Poland lub też - w przypadku braku obrotów na Treasury Bond Spot Poland - rynek dealerski transakcji bezpośrednich zawieranych poza obrotem zorganizowanym.
- 4) Dla papierów dłużnych emitowanych na rynki zagraniczne, w tym dla zagranicznych obligacji skarbowych oraz dla obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie uznaje się, że rynkiem aktywnym jest rynek dealerski transakcji bezpośrednich zawieranych poza obrotem zorganizowanym, pod warunkiem, że w poprzednim miesiącu kalendarzowym wartość BGN (Bloomberg Generic) była wyznaczona przez minimum 10 dni.
- 5) 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:
- a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego: 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
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
- 6) Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie pkt 5 lit. a, b oraz c, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny.

- 7) Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w złotych niespełniających kryterium określonego w pkt 3 do wyceny przyjmuje się:
- a) ostatni dostępny kurs fixingowy wyznaczany na godz. 16:30 z rynku Treasury Bond Spot Poland (z uwagi na hurtowy charakter tego rynku), a w przypadku jego braku,
 - b) kurs ostatniej transakcji z Treasury Bond Spot Poland, a w przypadku braku tego kursu,
 - c) wartość BGN tj. „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg, a w przypadku niedostępności BGN,
 - d) kurs referencyjny Treasury Bond Spot Poland (TBSP.fixPrice), a w przypadku braku tego kursu,
 - e) średnią z najlepszych ofert kupna / sprzedaży dostępnych na zakończenie sesji na Treasury Bond Spot Poland.
- 8) Instrumenty pochodne wystandaryzowane notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowych.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku i niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. O ile ma to zastosowanie, opis modeli oraz danych źródłowych jest zawarty w Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Dla papierów dłużnych emitowanych na rynki zagraniczne, niespełniających wewnętrznych kryteriów aktywnego rynku, jeżeli dostępne są dla nich kwotowania BGN, 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 ostatnią wyznaczoną wartość BGN. 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, będzie wyceniany modelem wyceny.

Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej dostępnej na godzinę 23:30 wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość.

Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa emitowane przez BGK i PFR wyceniane są z wykorzystaniem modeli wyceny.

Pozostałe metody wyceny

Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach były wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów tytułu utraty wartości aktywa.

Transakcje repo / sell-buy back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

Brak zmian w bieżącym okresie.

Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Należności	108 879	-
Z tytułu zbytych lokat	108 879	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Zobowiązania	242 612	992
Z tytułu nabytych aktywów	104 541	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	135 118	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	591	646
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	442	104
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów 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	337	242
Pozostałe składniki zobowiązań	1 583	-

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.
I. Banki / waluty	-	4 522	-	5 598
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	-	4 187	-	5 261
CZK	485	83	485	83
EUR	25	108	2	7
PLN	3 937	3 937	5 170	5 170
USD	16	59	-	1
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	335	-	337
EUR	79	335	79	337

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ (*)	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	9 962	-	7 827
CZK	485	82	1 443	253
EUR	199	840	139	595
PLN	8 506	8 506	6 978	6 978
USD	139	534	-	1

(*) 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	471 164	294 707
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	45 776	30 134
Suma:	516 940	324 841

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

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU 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 (*)	156 802	59 615
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	156 802	59 615

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennekuponowe 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 funduszu 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.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	788 271	398 061
Środki na rachunkach bankowych	4 522	5 598
Należności	108 879	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	8 002
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	627 966	354 322
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	46 904	30 139
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	654 238	354 322
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	654 238	354 322
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	627 966	354 322
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26 272	-

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało, zmiennie 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 niestandardyzowane 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 funduszu 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.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	39 590	37 956
Środki na rachunkach bankowych	585	428
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	15 095
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 005	22 433

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z § 14 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania. Na każdy dzień wyceny obliczany jest poziom wskaźnika dla portfela Subfunduszu. Przez całkowitą ekspozycję rozumie się obliczoną uznanymi metodami, wyrażoną w walucie, w której wyceniane są aktywa subfunduszu inwestycyjnego otwartego, kwotę zaangażowania tego subfunduszu powstałą na skutek zawierania umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, lub innych umów stosowanych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym subfunduszu inwestycyjnego otwartego.

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.09.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	67	10 306	2025-09-03	-2 400	2025-09-03	2025-09-03
Forward USD/PLN, 2025.08.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 061	26 330	2025-08-07	-6 980	2025-08-07	2025-08-07

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	17 966	2025-01-15	-4 200	2025-01-15	2025-01-15
Forward EUR/PLN, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	17 995	2025-02-07	-4 200	2025-02-07	2025-02-07

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
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	8 002
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	8 002
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	135 118	-
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	135 118	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

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

Nie dotyczy

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

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.
I. Aktywa		-	788 281	-	413 156
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	4 522	-	5 598
	CZK	485	83	485	83
	EUR	104	443	81	344
	PLN	3 937	3 937	5 170	5 170
	USD	16	59	-	1
2) Należności		-	108 879	-	-
	PLN	108 879	108 879	-	-
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	8 002
	PLN	-	-	8 002	8 002
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	627 966	-	369 417
	EUR	-	-	3 533	15 095
	PLN	627 966	627 966	354 322	354 322
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	46 904	-	30 139
	EUR	2 752	11 672	5 250	22 433
	PLN	7 899	7 899	7 706	7 706
	USD	7 558	27 333	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	10	-	-
	PLN	10	10	-	-
II. Zobowiązania		-	242 612	-	992
	PLN	242 612	242 612	992	992

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 SUBFUNDUSZU	od 2025-01-01 do 2025-06-30				od 2024-01-01 do 2024-12-31				od 2024-01-01 do 2024-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-1 720	-1 045	229	1 127	-1 386	-249	229	-	-	-306
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-189	-68	56	697	-701	-	-	-	-	-87
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3) Średni kurs danej waluty ogłoszony 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
USD	3,6164	USD	4,1012	USD

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 zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 204	7 417	-91	-3 594	184	-2 856
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 094	730	-1 394	2 364	-211	458
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	5 298	8 147	-1 485	-1 230	-27	-2 398

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

Nie dotyczy

3) Wypłacone dochody funduszu, 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 funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

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

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	955	898	254
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	955	898	254

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	412 164	165 822	125 614
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	123,46	119,55	105,47
Kategoria M	120,13	117,14	103,99
Kategoria P	122,44	119,40	105,47

VI. 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 znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

a) 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.
Aktywa	627 966	46 904	-	8,60%	674 870	369 417	30 139	-	7,31%	399 556
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	627 966	45 776	-	8,39%	673 742	354 322	30 134	-	7,31%	384 456
Instrumenty pochodne	-	1 128	-	0,21%	1 128	-	5	-	-	5
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	15 095	-	-	-	15 095
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-06-30					2024-12-31				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 8,60 %.

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

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-06-30		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	8 002	1,94%

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 repo/sell-buy back	135 118	55,69%	-	-

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

- **Ryzyko płynności lokat**

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie istotne w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe, w przypadku których nie ma aktywnego rynku.

- **Ryzyko stóp procentowych**

Dla instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Subfunduszu. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie.

- **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta papieru wartościowego ponoszone przez Subfundusz, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Subfundusz. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Zmiany kondycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

- **Ryzyko modelu wyceny**

W przypadku instrumentów dłużnych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

- **Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszu inwestycyjnego**

Z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu inwestycyjnego, które to tytuły uczestnictwa nie są przedmiotem obrotu na rynku wtórnym, związane jest ryzyko zaprzestania przez zarządzającego tym funduszem inwestycyjnym dokonywania wycen aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa. Uczestnik funduszu inwestycyjnego ma ograniczony dostęp do aktualnego składu portfela inwestycyjnego danego funduszu inwestycyjnego. W przypadku zaprzestania dokonywania wycen aktywów netto na tytuł uczestnictwa przez zarządzającego funduszem inwestycyjnym, przy jednoczesnym braku rynku wtórnego dla obrotu tymi tytułami uczestnictwa funduszu inwestycyjnego, istnieje możliwość, że wyceny aktywów wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych zostaną przeprowadzone w sposób odmienny i mniej precyzyjny niż dokonywałby to zarządzający tym funduszem inwestycyjnym.

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego instrumentu pochodnego lub towarowego instrumentu pochodnego. Zależność między wartością instrumentu bazowego instrumentu pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku instrumentów pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. W przypadku instrumentów towarowych zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą towarowych instrumentów pochodnych może prowadzić do przeceny samych towarowych instrumentów pochodnych, w które inwestuje Fundusz.
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne.
- w przypadku, gdy w instrumenty pochodne lub towarowe instrumenty pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego instrumentu pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

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

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.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

c) 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, SWAP STOPY PROCENTOWEJ	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych	Do wyceny instrumentów walutowych wykorzystuje się kursy fixingowe NBP, rynkowe stawki punktów swapowych oraz OIS. W przypadku kontraktów SWAP na stopę procentową do wyceny wykorzystuje się stawki rynku pieniężnego, rynku transakcji FRA oraz IRS.
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 NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych	(1) referencyjna krzywa rentowności dla waluty instrumentu, (2) spread kredytowy implikowany z ostatniej ceny transakcyjnej.

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.

Oszacowanie wartości instrumentów dłużnych, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modeli wyceny zgodnych z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W stosunku do ww. instrumentów zastosowano:

- cenę będącą odpowiednikiem kursu zamknięcia, pochodzącą z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), publikowaną w systemie informacyjnym Bloomberg („Bloomberg Generic Price”),
- wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym na podstawie warunków emisji (dana bazowa) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie:

- (1) referencyjnej krzywej rentowności dla waluty instrumentu (dana obserwowalna),
- (2) implikowanego z ostatniej ceny transakcyjnej spreadu kredytowego (dana obserwowalna) oraz,
- (3) w przypadku instrumentów korporacyjnych (z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez agendy rządowe), szacunku zmiany ww. spreadu kredytowego od daty ostatniej kwalifikowalnej transakcji do dnia wyceny w wyniku zmiany obserwowanych na rynku spreadów kredytowych (dana obserwowalna) oraz ewentualnej zmiany poziomu ryzyka przypisanego wewnętrznie lub przez agencję ratingową (o ile rating jest nadawany) do danego emitenta. Ponadto w wycenie uwzględniono wartość wbudowanych instrumentów pochodnych o ile prawo do ich wykonania nie jest uwarunkowane zdarzeniami niepewnymi (np. zmianą przyszłej sytuacji finansowej emitenta) wg modelu wartości wewnętrznej. Zastosowane modele bazują na założeniu, że transakcja obserwowana na rynku, aktywnym lub nieaktywnym, stanowi odzwierciedlenie wartości godziwej i wycena modelowa powinna być zbieżna z ceną transakcyjną.

Poziom 3 hierarchii wartości godziwej

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

d) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 2 a poziomem 3 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	-	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	29 399	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	15 884	Zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu i brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	-	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	29 357	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	15 864	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

g) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Fundusz

Nie dotyczy

h) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej kwota łącznych zysków i strat 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.

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

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

Ujawnienie dotyczące zmian w składzie Zarządu Towarzystwa

Pan Adrian Kaim złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa ze skutkiem na dzień 13 kwietnia 2025 roku.

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 24/2025 z dnia 11 kwietnia 2025 roku Pani Magdalena Sadowska-Kaczmarczyk została powołana na Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa z dniem 14 kwietnia 2025 roku.