

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 („Subfundusz”)

poprzednia nazwa Subfunduszu: NN Subfundusz Emerytura 2065

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

Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. o wartości 11 739 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 11 723 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 1 448 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 4 670 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska

Prezes Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Robert Bohynik

Wiceprezes Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Łukasz Adaś

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Tomasz Sułek

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Radosław Sosna

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, 27 sierpnia 2025 r.

1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Emerytura SFIO do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Emerytura SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami. Goldman Sachs Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu pracowniczego.
Data utworzenia:	Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2024 r., poz. 1034) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1644

Subfundusz jest jednym z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065
2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060
3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025, dalej razem „Subfundusze”

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Szczegółowe informacje dotyczące specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych znajdują się we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Organ Funduszu

Firma:	Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii będący częścią Sachs Asset Management. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2024 r. (bilans i zestawienie lokat) oraz okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto) i okres od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r. (rachunek wyniku z operacji).

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30 czerwca 2025 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa
PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 144.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa nieodróżniane pod względem kategorii.

Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	4 835	6 325	51,85%	3 243	3 692	51,85%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	2	2	0,02%	2	2	0,03%
Dłużne papiery wartościowe	2 702	2 841	23,29%	1 387	1 423	19,98%
Instrumenty pochodne *)	-	3	0,02%	-	-7	-0,10%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 426	2 568	21,05%	1 444	1 707	23,97%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	9 965	11 739	96,23%	6 076	6 817	95,73%

*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

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			124 338		4 835	6 325	51,85%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	648	POLSKA	7	6	0,05%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22	POLSKA	1	2	0,02%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	76	POLSKA	36	61	0,50%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	203	POLSKA	51	63	0,52%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	105	POLSKA	53	59	0,48%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	736	POLSKA	116	151	1,24%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 168	POLSKA	219	328	2,69%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 267	POLSKA	59	83	0,68%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 560	POLSKA	42	39	0,32%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5	POLSKA	-	-	-
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17	POLSKA	1	2	0,02%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	77	POLSKA	55	69	0,57%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 494	POLSKA	194	193	1,58%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	164	POLSKA	61	66	0,54%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7	POLSKA	82	103	0,84%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 981	POLSKA	265	366	3,00%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 563	POLSKA	98	155	1,27%
ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 244	POLSKA	144	184	1,51%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 217	POLSKA	352	543	4,45%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 144	POLSKA	77	91	0,75%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 387	POLSKA	238	339	2,78%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	665	POLSKA	60	134	1,10%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 690	POLSKA	13	15	0,12%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 343	POLSKA	55	121	0,99%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 105	POLSKA	13	30	0,25%
POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9	POLSKA	1	1	0,01%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 705	POLSKA	116	161	1,32%

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
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT LISBON	657	PORTUGALIA	57	60	0,49%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ000000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	228	POLSKA	90	113	0,93%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	181	POLSKA	98	102	0,84%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	75	WĘGRY	14	22	0,18%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	329	POLSKA	9	8	0,07%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	225	POLSKA	40	54	0,44%
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 551	POLSKA	37	50	0,41%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3	POLSKA	2	2	0,02%
AB S.A. (PLAB000000019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	137	POLSKA	9	13	0,11%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	730	POLSKA	13	15	0,12%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2	POLSKA	1	-	-
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	407	POLSKA	30	38	0,31%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	47	POLSKA	113	149	1,22%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT00000606306)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	VIENNA STOCK EXCHANGE	540	AUSTRIA	48	59	0,48%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	89	POLSKA	2	3	0,02%
COMMERZBANK AG (DE000CBK1001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	70	NIEMCY	5	8	0,07%
LUBAWA S.A. (PLLUBAW00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 630	POLSKA	28	60	0,49%
VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	155	POLSKA	5	7	0,06%
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 990	POLSKA	37	54	0,44%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	47	POLSKA	1	2	0,02%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	47	POLSKA	2	9	0,07%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	310	POLSKA	29	50	0,41%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	265	POLSKA	16	36	0,29%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	80	POLSKA	6	7	0,06%
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC (HU0000073507)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	2 239	WĘGRY	17	42	0,34%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	282	POLSKA	13	21	0,17%
PORR AG (AT00000609607)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	VIENNA STOCK EXCHANGE	635	AUSTRIA	60	76	0,62%
TEXT S.A. (PLLVTSF00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	125	POLSKA	8	7	0,06%
ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	143	POLSKA	3	2	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
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	653	POLSKA	23	25	0,20%
VIGO PHOTONICS S.A. (PLVIGOS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13	POLSKA	8	7	0,06%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	55	POLSKA	13	12	0,10%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS00000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	88	POLSKA	4	8	0,07%
RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	139	POLSKA	8	4	0,03%
DO & CO AG (AT0000818802)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	43	AUSTRIA	29	33	0,27%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	101	POLSKA	6	7	0,06%
KINROSS GOLD CORP (CA4969024047)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	345	KANADA	17	19	0,16%
COGNOR HOLDING S.A. (PLCNTSL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 516	POLSKA	12	11	0,09%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	818	POLSKA	54	67	0,55%
ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	817	POLSKA	25	36	0,29%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 061	POLSKA	39	42	0,34%
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25	POLSKA	7	8	0,07%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	274	POLSKA	14	22	0,18%
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	428	POLSKA	11	10	0,08%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	860	POLSKA	351	452	3,71%
KONTRON AG (AT0000A0E9W5)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	652	NIEMCY	61	69	0,57%
PUMA SE. (DE0006969603)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	277	NIEMCY	27	27	0,22%
CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	439	POLSKA	50	74	0,61%
BEFESA SA (LU1704650164)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	385	LUKSEMBURG	43	45	0,37%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	69	POLSKA	6	6	0,05%
BANCA TRANSILVANIA SA (ROTLVAACNOR1)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUCHAREST STOCK EXCHANGE	2 393	RUMUNIA	60	62	0,51%
MYTILINEOS HOLDINGS S.A. (GRS393503008)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	ATHENS STOCK EXCHANGE	109	GRECJA	19	21	0,17%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	102	POLSKA	7	3	0,02%
CREEPY JAR S.A. (PLCRPJR00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4	POLSKA	2	2	0,02%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 073	LUKSEMBURG	261	279	2,29%
ANSWEAR.COM S.A. (PLANSWR00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	541	POLSKA	14	16	0,13%
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	891	LUKSEMBURG	53	53	0,43%
HUUUGE INC. (US44853H1086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	177	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4	3	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
CTP NV (NL00150006R6)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	573	HOLANDIA	41	43	0,35%
CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7	POLSKA	1	-	-
PEPCO GROUP NV (NL0015000AU7)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 670	HOLANDIA	70	79	0,65%
VERCOM S.A (PLVRCM000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	712	POLSKA	61	86	0,70%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	322	POLSKA	13	16	0,13%
CREOTECH INSTRUMENTS S.A. (PLCRTCH00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	167	POLSKA	38	48	0,39%
DELL INC (US24703L2025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	62	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	26	27	0,22%
BIOCELTIX S.A. (PLBCLTX00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	146	POLSKA	16	15	0,12%
THEON INTERNATIONAL PLC (CY0200751713)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	422	CYPR	55	55	0,45%
DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	453	POLSKA	61	76	0,62%
ARLEN S.A. (PLARLEN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	635	POLSKA	23	23	0,19%
Suma, w tym:			124 338		4 835	6 325	51,85%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			124 338		4 835	6 325	51,85%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										2	2	2	0,02%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-06 (PLBPHHP00309)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	16.11.2027	5,9000% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	2	2	2	0,02%
Suma, w tym:										2	2	2	0,02%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku										-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku										2	2	2	0,02%

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								5	5	5	0,04%
Obligacje								5	5	5	0,04%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								5	5	5	0,04%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., C (PLO198500020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	22.05.2026	8,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5	5	5	0,04%
O terminie wykupu powyżej 1 roku								2 838	2 697	2 836	23,25%
Obligacje								2 838	2 697	2 836	23,25%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								2 273	2 178	2 299	18,85%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2029	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	142	145	148	1,22%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2027	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	56	47	55	0,45%
DS1029 (PL0000111498)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2029	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	147	130	138	1,13%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2029	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	40	39	39	0,32%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2030	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	64	48	54	0,44%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2032	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	144	110	117	0,96%
PS0527 (PL0000114393)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2027	3,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	42	37	42	0,34%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2033	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	332	341	359	2,94%
PS0728 (PL0000115192)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2028	7,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	103	111	118	0,97%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2028	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	150	147	148	1,21%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 1/11/2034 (XS2746102479)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	11.01.2034	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 242	1	4	4	0,04%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2029	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	309	299	322	2,64%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2034	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	255	245	256	2,10%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.08.2036	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 072	16	15	16	0,13%
PS0130 (PL0000117370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2030	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	300	293	308	2,53%

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
PS0730 (PL0000117990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2030	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	134	130	137	1,12%
DS1035 (PL0000118188)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2035	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	38	37	38	0,31%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								565	519	537	4,40%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0231 (PL0000500450)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	3.02.2031	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	150	155	158	1,30%
7R S.A., B (PL7RSA000019)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	7R S.A.	POLSKA	3.06.2028	7,5560% (ZMIENNY KUPON)	424	40	17	17	0,14%
KRUK S.A., AL5 (PLO163600052)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2.06.2032	8,2300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	17	17	17	0,14%
P4 SP. Z O.O., C (PLO266100042)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	27.02.2030	7,6200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	0,08%
INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O., 1/2025 (PLO362300033)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	POLSKA	7.02.2028	10,0600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	8	8	9	0,07%
DEVELIA S.A., DVL0229OZ12 (PLCCRP000249)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	16.02.2029	7,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	9	9	9	0,07%
7R S.A., A (PLO273400021)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	7R S.A.	POLSKA	4.02.2028	10,6100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7	7	8	0,06%
OKAM CAPITAL SP. Z O.O., B (PLOKMC00015)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	OKAM CAPITAL SP. Z O.O.	POLSKA	21.11.2027	9,6500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4	4	4	0,03%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0235 (PL0000500468)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	3.02.2035	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	85	87	89	0,73%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS015 150427 (PLO309000159)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	15.04.2027	7,0400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	0,08%
BEST S.A., AA2 (PLO020700129)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	POLSKA	8.05.2027	10,0600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3	3	3	0,02%
COGNOR S.A., 2/2024 (PLO352400025)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	COGNOR S.A.	POLSKA	15.01.2029	9,4900% (ZMIENNY KUPON)	800	5	4	4	0,03%
DEKPOL S.A., M (PLDEKPL00164)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEKPOL S.A.	POLSKA	6.06.2028	9,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6	6	6	0,05%
VICTORIA DOM S.A., P2023B (PLVCTDM00199)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2.04.2027	11,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2	2	2	0,02%
GMINA STALOWA WOLA, A23 (PLO304700050)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA STALOWA WOLA	POLSKA	20.12.2033	6,6500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	0,08%
DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	8.12.2027	8,6100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5	5	5	0,04%

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
INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O., B (PLO362300025)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	POLSKA	30.12.2026	10,0500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3	3	3	0,02%
VICTORIA DOM S.A., P2023A (PLVCTDM00181)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	21.12.2026	10,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4	4	4	0,03%
DEVELIA S.A., DVL0726OZ8 (PLO112300051)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	6.07.2026	9,4300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3	3	3	0,03%
GMINA MIASTO TARNÓW, B22 (PLO266300139)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA MIASTO TARNÓW	POLSKA	20.12.2034	7,1000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6	6	6	0,05%
GMINA LUBLIN, A23 (PLO299500077)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA LUBLIN	POLSKA	3.07.2038	7,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6	6	6	0,05%
VICTORIA DOM S.A., Y1, Y2 (PLVCTDM00173)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	27.09.2026	12,0900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6	6	6	0,05%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS013 161026 (PLO309000134)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	16.10.2026	7,3800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6	6	6	0,05%
BEST S.A., AA1 (PLO020700103)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	POLSKA	21.11.2026	10,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2	2	2	0,02%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC1140 (PL0000500302)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	27.11.2040	2,3750% (STAŁY KUPON)	1 000	8	5	6	0,05%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12.03.2028	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	30	29	28	0,23%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12.06.2031	5,5100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	33	31	32	0,26%
KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	28.06.2027	8,9200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1	1	1	0,01%
WS0447 (PL0000109765)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2047	4,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	3	2	3	0,03%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	5.06.2030	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000	34	25	30	0,25%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	21.07.2033	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	49	36	40	0,33%
Suma, w tym:								2 843	2 702	2 841	23,29%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								2 273	2 178	2 299	18,85%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								570	524	542	4,44%

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						4	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						4	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2520, 2025.09.19 (PL0GF0031252) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy WIG20	4	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						6	-	3	0,02%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						6	-	3	0,02%
Forward EUR/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	15,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2832580000 PLN	1	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2025.08.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	61,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2512045902 PLN	1	-	-	-
Forward HUF/PLN, 2025.08.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	3,000,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0106039600 PLN	1	-	-	-
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN AG	NIEMCY	Stopa procentowa (Zmienna PRIBOR6M, Stała 3.4860%), 600,000.00 CZK	1	-	-	-
Forward RON/PLN, 2025.08.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	36,000.00 RON po kursie walutowym 0.8359830556 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2025.08.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN AG	NIEMCY	380,000.00 USD po kursie walutowym 3.6269976053 PLN	1	-	3	0,02%
Suma, w tym:						10	-	3	0,02%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						4	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						3	-	3	0,02%
Zobowiązania						3	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					17 059,000	2 426	2 568	21,05%
SPDR MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BFY0GT14)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	SPDR MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	8 308,000	1 247	1 291	10,58%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B4X9L533)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	8 751,000	1 179	1 277	10,47%
Suma, w tym:					17 059,000	2 426	2 568	21,05%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					17 059,000	2 426	2 568	21,05%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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			368	383	3,15%
	Dłużne papiery wartościowe	389	368	383	3,15%
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			-	-	-

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	164	1,35%
GRUPA KAPITAŁOWA CYBER FOLKS S.A.	160	1,31%
GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG	69	0,57%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	868	7,12%

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

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)	29	0,24%
DS1033 (PL0000115291)	20	0,16%

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	12 198	7 121
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	187	260
2. Należności	272	37
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 192	6 594
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	547	230
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	475	68
III. Aktywa netto (I - II)	11 723	7 053
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	9 405	6 183
1. Kapitał wpłacony	12 816	8 531
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 411	-2 348
V. Dochody zatrzymane	618	153
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	377	249
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	241	-96
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 700	717
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	11 723	7 053
Liczba jednostek uczestnictwa	754 710,689084	532 777,362249
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	15,53	13,24

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

4. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z 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	197	220	115
Dywidendy i inne udziały w zyskach	123	136	79
Przychody odsetkowe	59	61	26
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	15	23	10
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	114	178	86
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	32	31	15
- stała część wynagrodzenia	23	26	11
- zmienna część wynagrodzenia	9	5	4
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	25	52	26
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	44	76	39
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	4	4	2
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	1	1	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	8	14	4
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	45	145	70
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	69	33	16
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	128	187	99
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 320	190	390
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	337	-109	-18
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	983	299	408
- z tytułu różnic kursowych	-159	36	15
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 448	377	489
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,92	0,71	1,31

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
- opłaty za rozliczenie transakcji	-	6	-
- z tyt. prowizji bankowych	5	-	-

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

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

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		7 053		3 320	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		1 448		377	
a) przychody z lokat netto		128		187	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		337		-109	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		983		299	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 448		377	
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:		3 222		3 356	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		4 285		4 808	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-1 063		-1 452	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		4 670		3 733	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		11 723		7 053	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		9 414		5 175	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		295 502,071501		369 434,359155	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		73 568,744666		111 042,434150	
Saldo zmian		221 933,326835		258 391,925005	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 024 717,787165		729 215,715664	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		270 007,098081		196 438,353415	
Saldo zmian		754 710,689084		532 777,362249	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		754 710,689084		532 777,362249	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		13,24		12,10	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		15,53		13,24	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		17,30%		9,42%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	13,24	13.01.2025	11,73	17.01.2024	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	15,53	30.06.2025	13,56	6.12.2024	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	15,53	30.06.2025	13,24	30.12.2024	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		2,44%		3,44%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,69%		0,60%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,54%		1,00%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,94%		1,47%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,09%		0,08%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

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

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

NOTA-1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn. Dz.U. z 2024 r., poz. 1034)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.) („Rozporządzenie”).

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- realizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat. Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską oraz ujęte na potwierdzeniach transakcji obciążenia o charakterze publicznoprawnym.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia (operacja przeprowadzana jest z zachowaniem konwertowanych paczek).
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia)
- W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodą FIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika..
- Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. W szczególnie uzasadnionych przypadkach dopuszcza się ujęcie należności w księgach rachunkowych w dniu otrzymania informacji potwierdzającej istnienie i wartość prawa oraz spełnienie wszystkich warunków zawieszających.
- Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Ujmowanie przysługujących funduszowi praw z dywidendy oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń. W przypadku należnej dywidendy od zagranicznych papierów wartościowych Towarzystwo każdorazowo przekazuje Depozytariuszowi informację czy fundusz będzie ubiegał się o zwrot części podatku (wynikający z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania). W związku z częstymi sytuacjami długiego oczekiwania na zwrot podatku od dywidendy w księgach ujmuje się podatek w maksymalnej wysokości, a zwrot podatku ujmuje się w dniu otrzymania od Depozytariusza potwierdzenia o uznaniu rachunku bankowego funduszu lub w przypadku braku takiej informacji, w dniu faktycznego wpływu środków na rachunek.
- Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym tej emisji.
- Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
- Nabycie/ zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabycia instrumentów finansowych nowej emisji za moment wprowadzenia transakcji do ksiąg funduszu przyjmuje się:
 - w przypadku instrumentów rejestrowanych na rynku krajowym z wyłączeniem papierów wyemitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa: datę emisji lub datę rejestracji na rachunku funduszu lub datę zarejestrowania podwyższenia kapitałów w KRS w zależności od tego, która data jest wcześniejsza,
 - w przypadku instrumentów rejestrowanych na rynkach zagranicznych oraz papierów wyemitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa: datę otrzymania poprawnego potwierdzenia zawarcia transakcji.
- Składniki lokat nabyte/ zbyte oraz transakcje wymiany walut, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji na moment weryfikacji kompletności potwierdzeń, której dokonuje się pomiędzy godziną 10:30 a 11:00 w dniu sporządzania wyceny, uwzględnia się w kolejnej najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań, pod warunkiem uzyskania potwierdzenia w ustalonych godzinach weryfikacji potwierdzeń.
- W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji tzw. „transakcji powiązanych” (transakcje arbitrażowe, krótkoterminowe transakcje buy-sell back bądź sell-buy back) lub jakichkolwiek innych transakcji, które z różnych względów muszą zostać bezwzględnie zaksięgowane w dacie zawarcia transakcji podstawą ujęcia takiej transakcji jest tzw. VCON TRADE CONFIRMED otrzymany drogą elektroniczną od brokera/banku.
- Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.

18. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu.
19. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji według średniego kursu NBP dla danej waluty.
20. Łączenie spółek - w przypadku przejęcia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
21. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- a. Dywidendy i inne udziały w zyskach
 - b. Przychody odsetkowe:
 - Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
 - Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;
 - d. Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
22. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
- a. Koszty odsetkowe;
 - Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;
 - c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych;
 - d. Koszty operacyjne funduszu (Statut funduszu określa szczegółowo rodzaje kosztów oraz jakie kategorie jednostek uczestnictwa mogą one obciążać);
 - e. Koszty związane z wynagrodzeniem dla Towarzystwa (stałe i zmienne).
23. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
24. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikające z wcześniejszego zamknięcia kontraktu ujmowane w pozycji zrealizowanego zysku/straty. W przypadku kontraktów na ryzyko (Credit Default Swap) zawarcie transakcji skutkuje powstaniem następujących przepływów pieniężnych księgowany jako koszt lub przychód funduszu: z tytułu otwarcia pozycji (upfront fee), kupony, dodatkowe płatności (eventy) wynikające z bankructwa lub braku wypłaty pożytków przez emitenta. Płatności powstałe poprzez zamknięcie kontraktu ewidencjonowane są w pozycji zrealizowanego zysku/straty.
25. W każdym dniu wyceny tworzy się rozliczenia międzyokresowe bierne/rezerwy na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej i wynikającej z zapisów statutowych oraz z zawartych umów z dostawcami. Preliminarz kosztów jest ustalany na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w każdym dniu wyceny zgodnie z przyjętym preliminarzem kosztów Funduszu. Następnie wartość naliczonych w danym roku kalendarzowym kosztów limitowanych Funduszu jest odnoszona do określonego w Statucie Funduszu skumulowanego limitu kosztów liczonego z uwzględnieniem liczby dni kalendarzowych licząc od początku danego roku kalendarzowego oraz w oparciu o średnią wartość aktywów netto Funduszu skorygowanych o zmiany w kapitale wpłaconym i wypłaconym. Przy wyliczaniu średniej wartości aktywów netto Funduszu, w dniach kalendarzowych niebędącymi dniami wyceny, przyjmuje się wartość aktywów netto Funduszu z ostatniego dnia wyceny. Nadwyżka ponad limit księgowana jest jako należności od TFI w korespondencji z kosztami pokrywany przez TFI. Rezerwa za zarządzanie Funduszem naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które nie mieszczą się w limicie przewidzianym w Statucie Funduszu.
26. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
27. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem. "Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym."
28. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
29. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 28.
30. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU/CI i umarzaniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
31. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.
32. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu. Od 1 stycznia 2025 r. ta zasada opodatkowania będzie dotyczyła wypłat z produktów emerytalnych (IKE, IKZE, PPE), dochodów z PPK, za wyjątkiem sytuacji zwrotu składki nienależnej, finansowanej przez pracownika.
33. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 32. Wynagrodzenie to jest ujęte w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.
34. Od 1 stycznia 2025 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, Fundusz nie pełni już funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie będzie obliczał i pobierał zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych

jest bowiem rozliczany samodzielnie przez Uczestnika (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy.

Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszy i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszy i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

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

Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 Statutu Funduszu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

Rynek Aktywny to 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.

Za rynki aktywne uznaje się:

1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland (TBSP), gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych - uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Fixing TBSP jest źródłem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych.

2. Dla papierów dłużnych emitowanych na rynki zagraniczne uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego, jeśli obrót w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego występował w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 (wyrażona w walucie notowania) z zastrzeżeniem, że jeśli dostępne są kwotowania BGN w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to do wyceny przyjmuje się kurs referencyjny BGN (jako uznana rynkowo metoda ustalania wartości godziwej instrumentu finansowego na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców, odwzorowująca rynkowy poziom cen danych składników lokat). Cena Bloomberg Generic Price została zakwalifikowana przez Towarzystwo na wycenę poziomu 1 hierarchii wartości godziwej. Dla zagranicznych papierów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym obrót występuje w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 wyrażona w walucie notowania. W przypadku braku obrotu na rynkach sprawdzamy dostępność Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców – uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej pod warunkiem, że kurs BGN dostępny był co najmniej w pięciu dniach wyceny w miesiącu. Bloomberg Generic Prices (BGN) został uznany jako aktywny rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

W przypadku zagranicznego papieru dłużnego nowej emisji (z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych drugiej transzy tej samej emisji, dla których zasady opisano poniżej) rynki aktywne i główne ustala się w oparciu o założenia:

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

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

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

3. Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych innych niż skarbowe uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli częstotliwość i wolumen obrotu instrumentem dłużnym na tym rynku, w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był większy lub równy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalenia aktywności rynku oraz obrót występował w co najmniej pięciu dniach sesyjnych..

4. Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli regularnie występuje obrót na tym rynku (w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego obrót występował co najmniej w pięciu dniach sesyjnych i w ilości co najmniej 1 000 sztuk).

Zmiana metody wyceny składnika lokat z kategorii nienotowany na aktywnym rynku na kategorię notowany na aktywnym rynku i odwrotnie może nastąpić jedynie z początkiem miesiąca po przeprowadzeniu analizy aktywności rynków. Zasada dotyczy także przypadku nowych emisji instrumentów dłużnych zaklasyfikowanych początkowo jako nienotowane na aktywnym rynku, gdzie obrót tymi instrumentami pojawia się w trakcie miesiąca.

Dla papierów wyemitowanych na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 zabezpieczonych gwarancją Skarbu Państwa (BGK i PFR), z uwagi na pojawiające się istotne wahania kursów i wolumenów transakcji w trakcie dnia, przyjmujemy, że rynek GPW nie pozwala w sposób ciągły wiarygodnie oszacować wartości godziwej tych instrumentów, w związku z tym nie jest dla nich uznawany za rynek aktywny i są one wyceniane za pomocą modelu wyceny.

W uzasadnionych przypadkach, Księgowość Funduszy i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust.1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
- 2) 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,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.

3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.

4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) dla instrumentów dłużnych:
 - a) przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic Price
 - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest $\leq 2\%$)
 - c) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – b), przyjmuje się wartość fixingu z 9:30
 - d) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt a) – c), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
- 2) dla instrumentów udziałowych:

- a) stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest $\leq 10\%$),
- b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.

5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, jeżeli wolumen i częstotliwość transakcji w niepełnym miesiącu są wystarczające, żeby warunki rynku aktywnego były spełnione w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
- 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c) Statutu Funduszu. Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,
 - b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikację w pierwszym dniu wejścia do obrotu,
- 5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,

- 13) waluty niebędące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
 - 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z § 5 Statutu Funduszu.

szczególne metody wyceny składników lokat

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i 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.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustalona skorygowana cenę nabycia.

metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały

wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2 Statutu Funduszu, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:

a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA-2
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Należności	272	37
Z tytułu zbytych lokat	216	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1	-
Z tytułu dywidend	21	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	34	36
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	31	34

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania	475	68
Z tytułu nabytych aktywów	170	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	216	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	7
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	39	37
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	20	7
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	13	8
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	17	9
- wynagrodzenie Towarzystwa	14	8

NOTA-4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	187	-	260
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	177	-	249
EUR	1	3	-	1
GBP	-	1	-	1
HUF	-	-	7	-
PLN	149	149	246	246
TRY	1	-	1	-
USD	7	24	-	1
JP MORGAN AG	-	10	-	11
PLN	10	10	11	11

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

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	-	241	-	158
CZK	-	-	-	-
DKK	-	-	1	1
EUR	1	5	1	4
GBP	-	2	-	1
HUF	263	3	40	-
PLN	228	228	148	148
RON	1	1	-	-
TRY	1	-	1	-
USD	1	2	1	4

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5

RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	30.06.2025	31.12.2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	187	260
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 112	1 106
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	354	102
Suma:	2 653	1 468

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	30.06.2025	31.12.2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	187	89
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	190	128
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	377	217

*) 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.

II. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	30.06.2025	31.12.2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	3 305	1 722
Środki na rachunkach bankowych	187	260
Należności	272	37
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 299	1 195
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	547	230
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	2 302	1 198
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	2 302	1 198
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 299	1 195
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3	3

*) 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 niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

III. Ryzyko walutowe

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	30.06.2025	31.12.2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	3 394	1 976
Środki na rachunkach bankowych	28	3
Należności	5	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 293	1 965
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20	-
Zobowiązania	48	7

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych

Udzielone pożyczki papierów wartościowych

Na dzień bilansowy Subfundusz miał udzielone pożyczki papierów wartościowych.

Udzielenie pożyczki następuje na podstawie ramowej umowy z zagranicznym bankiem o wysokiej reputacji (Goldman Sachs Agency Lending (GSAL))

Zgodnie z umową, zwrot i wartość papierów wartościowych, będących przedmiotem pożyczki (ryzyko kontrahenta) jest zabezpieczona w postaci codziennie weryfikowanego i rozliczanego otrzymanego przez Subfundusz depozytu zabezpieczającego o wartości przekraczającej wartość rynkową danych papierów wartościowych.

Warunki pożyczki zapewniają przeniesienie ewentualnych przychodów z papierów (dywidendy) w wartości, jaką Subfundusz by otrzymał, a Subfundusz ma prawo do żądania zwrotu pożyczki.

Przedmiotem pożyczek były poniższe akcje spółek notowanych na giełdach papierów wartościowych (stan pożyczek na datę bilansową):

Przedmiot pożyczki	ISIN	data transakcji	nazwa pożyczkobiorcy	liczba	wartość rynkowa (w tys. euro)	wartość rynkowa (w tys. zł)
ARCTIC PAPER SA	PLARTPR00012	23/06/2025	UBS AG	100	0	1

Zabezpieczeniem powyższej pożyczki są obligacje. Zabezpieczenie przechowywane jest w The Bank of New York Mellon Corporation - BNY:

Broker	Otrzymane zabezpieczenie	ISIN	liczba	Issuer Rating		wartość rynkowa (w tys. euro)	wartość rynkowa (w tys. zł)
				Moody	S&P		
UBS AG	BUNDES OBLIGATION 2.1 12APR29	DE000BU25026	105	Aaa	AAA	0	0
UBS AG	KINGDOM OF BELGIUM 0.8 22JUN28 144A	BE0000345547	109 033	Aa3	AA	105	445
						105	445

NOTA-6
INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	30.06.2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.07.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	64	14.07.2025	-15	14.07.2025	14.07.2025
Forward EUR/PLN, 2025.08.01 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	260	1.08.2025	-61	1.08.2025	1.08.2025
Forward HUF/PLN, 2025.08.01 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	32	1.08.2025	-3 000	1.08.2025	1.08.2025
Forward RON/PLN, 2025.08.01 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	30	1.08.2025	-36	1.08.2025	1.08.2025
Forward USD/PLN, 2025.08.01 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	1 378	1.08.2025	-380	1.08.2025	1.08.2025
IRS									
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.17 (-)	Krótką	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	17.09.2028	600	17.09.2028	17.09.2028
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2520, 2025.09.19 (PL0GF0031252)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	19.09.2025	19.09.2025

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31.12.2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.27 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	11	27.01.2025	-3	27.01.2025	27.01.2025
Forward EUR/PLN, 2025.02.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	77	28.02.2025	-18	28.02.2025	28.02.2025
Forward HUF/PLN, 2025.02.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	52	28.02.2025	-5 000	28.02.2025	28.02.2025
Forward HUF/PLN, 2025.02.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	1	28.02.2025	-92	28.02.2025	28.02.2025
Forward USD/PLN, 2025.02.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-7	852	28.02.2025	-209	28.02.2025	28.02.2025
Forward USD/PLN, 2025.02.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	16	28.02.2025	-4	28.02.2025	28.02.2025
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2520, 2025.03.21 (PL0GF0030072)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	21.03.2025	21.03.2025

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	30.06.2025	31.12.2024
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	216	-
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	216	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA-8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	30.06.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	12 198	-	7 121
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	187	-	260
	EUR	1	3	-	1
	GBP	-	1	-	1
	HUF	-	-	7	-
	PLN	159	159	257	257
	TRY	1	-	1	-
	USD	7	24	-	1
2) Należności		-	272	-	37
	EUR	-	1	-	-
	PLN	267	267	36	36
	RON	4	3	-	-
	USD	-	1	-	1
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	11 192	-	6 594
	EUR	131	553	38	164
	GBP	-	-	166	853
	HUF	6 018	64	9 036	94
	PLN	7 899	7 899	4 629	4 629
	RON	74	62	-	-
	USD	723	2 614	208	854
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	547	-	230
	EUR	4	17	-	-
	PLN	527	527	230	230
	USD	1	3	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	475	-	68
	EUR	6	27	-	-
	PLN	427	427	61	61
	USD	6	21	2	7

II. 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	1	3	-4	-3	-	1	-3	-5	-	1	-1	-2
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1	4	-24	-163	-	40	-1	-	-	16	-	-

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30.06.2025		31.12.2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CZK	0,1715	CZK	0,1699	CZK
DKK	0,5686	DKK	0,5730	DKK
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR
GBP	4,9546	GBP	5,1488	GBP
HUF	0,0106	HUF	0,0104	HUF
RON	0,8354	RON	0,8589	RON
TRY	0,0908	TRY	0,1161	TRY
USD	3,6164	USD	4,1012	USD

NOTA-10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione 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	226	970	-71	307	-1	409
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	111	13	-38	-8	-17	-1
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	337	983	-109	299	-18	408

II. 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.

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	-	-	-
transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-
transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-

NOTA-11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	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.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	34	119	55
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	9	20	12
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	2	4	2
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	2	1
Suma:	45	145	70

Aktywa Subfunduszu (poza wynagrodzeniem Towarzystwa) obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów,
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów,
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników,
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
- 10) likwidacji Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (do wysokości 0,5% wartości aktywów netto w skali roku)
- 12) Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;
 - b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11 i 12 pokrywane są przez Towarzystwo.

Do momentu gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie osiągnie 2.000.000 zł, koszty wymienione w pkt. 5, 6 oraz 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo. Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o czasowym pokrywaniu wszystkich kosztów obciążających aktywa Subfunduszu z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością funduszu przez pierwsze 6 miesięcy funkcjonowania Subfunduszu, liczonych od pierwszego dnia wyceny aktywów, nie dłużej niż do pierwszego dnia roboczego następującego po dniu, kiedy wartość aktywów netto osiągnie wartość 10.000.000 zł.

II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;
- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

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	23	26	11
zmienna część wynagrodzenia	9	5	4
Suma:	32	31	15

NOTA-12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	7 053	3 320	1 130
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	13,24	12,10	9,36

7. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w 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 sprawozdaniu finansowym;

Nie wystąpiły po dniu bilansowym znaczące zdarzenia, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

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

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

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30.06.2025 r i 31.12.2024 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2025					31.12.2024				
	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	11 192	547	-	4,67%	11 739	6 594	230	-	3,26%	6 824
Akcje	6 325	-	-	-	6 325	3 692	-	-	-	3 692
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	2	-	0,02%	2	-	2	-	0,03%	2
Dłużne papiery wartościowe	2 299	542	-	4,62%	2 841	1 195	228	-	3,23%	1 423
Instrumenty pochodne	-	3	-	0,03%	3	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 568	-	-	-	2 568	1 707	-	-	-	1 707
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	7	-	0,10%	7
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	7	-	0,10%	7

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na dzień 30.06.2025 r. i 31.12.2024 r.:

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

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	216	45,47%	-	-

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko płynności - 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 stóp procentowych - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;

- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;

- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypłacenia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu

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

Przeniesienia w okresie od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. i od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	-	-	251	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	105	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Akcje	-	-	4	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	177	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	105	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej.

Poziom 2 wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania finansowe, 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. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	Metoda (technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Pochodne instrumenty finansowe (IRS, FORWARD, CDS – Credit Default Swap)	Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku.	Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	Metoda (technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)	A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziom spekulacyjny: model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu	Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek
	B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w defaulcie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu	Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy
	C. Emitent o nieokreślonym ratingu: model opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana	Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych
Jednostki uczestnictwa Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza Towarzystwo za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1.	Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez Towarzystwo)

Poziom 3 wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat 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.

Nie dotyczy.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły:

4a) przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie, wyjaśnienie przyczyn korekty),

4b) przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia),

4c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz,

- wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane;

5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt. Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień bilansowy w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość oraz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

Subfundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z Ustawą o PPK oraz z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników PPK, bezpieczeństwem i efektywnością dokonywanych lokat, jak również mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne.

W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi. Ryzyko finansowe Subfunduszy zarządzane jest poprzez system limitów inwestycyjnych. Limity te monitorowane są na bazie dziennej, a ewentualne przekroczenia dostosowywane są niezwłocznie.

W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi.

W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

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