



Asset
Management

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Goldman Sachs Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji („Subfundusz”)

poprzednie nazwy Subfunduszu:

NN Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji (L)

NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)

ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)

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

Goldman Sachs Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji

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) 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 301 558 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 309 304 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 7 528 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 15 178 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („Fundusz”) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs SFIO Do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO

Typ funduszu: Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami. Goldman Sachs SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusz utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFI 501

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

1. Goldman Sachs Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych / Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych
2. Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych USA / Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA
3. Goldman Sachs Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych / Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych
4. Goldman Sachs Subfundusz Japonia / Goldman Sachs Japonia
5. Goldman Sachs Subfundusz Indeks Surowców / Goldman Sachs Indeks Surowców
6. Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących / Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. Goldman Sachs Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania / Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. Goldman Sachs Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego / Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego
9. Goldman Sachs Subfundusz Multi Factor / Goldman Sachs Multi Factor
10. Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny Plus / Goldman Sachs Konserwatywny Plus
11. Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) / Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Plus / Goldman Sachs Obligacji Plus
13. Goldman Sachs Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji / Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji,
14. Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Korporacyjnych / Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych,
15. Goldman Sachs Subfundusz Total Return / Goldman Sachs Total Return, 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) oraz 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 różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz.

-minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

-w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii E wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowy IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii F wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowy IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w prospekcie oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii U

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Zbywane są za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie.
- po pierwszym nabyciu przez uczestnika jednostek uczestnictwa kategorii U, będące w posiadaniu takiego uczestnika jednostki uczestnictwa innych kategorii mogą zostać na jego wniosek wymienione na kategorię U.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem pierwszego nabycia jednostek uczestnictwa kategorii U do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 15 000 000 zł (warunek ten nie ma zastosowania do uczestników posiadających w dniu tego nabycia jednostki uczestnictwa Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo o łącznej wartości co najmniej w kwocie 15 000 000 zł.)

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa jest zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11

2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2025-06-30			2024-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9 722	9 780	3,15%	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	-	2 861	0,92%	-	-615	-0,20%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	136 347	165 041	53,14%	124 555	147 129	47,55%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	122 300	123 876	39,88%	114 882	124 579	40,27%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	268 369	301 558	97,09%	239 437	271 093	87,62%

*)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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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 powyżej 1 roku								9 732	9 722	9 780	3,15%
Obligacje								9 732	9 722	9 780	3,15%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								9 732	9 722	9 780	3,15%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	9 732	9 722	9 780	3,15%
Suma, w tym:								9 732	9 722	9 780	3,15%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								9 732	9 722	9 780	3,15%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								-	-	-	-

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						7	-	2 861	0,92%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						7	-	2 861	0,92%
Forward EUR/PLN, 2025.07.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN AG	NIEMCY	310,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2625500968 PLN	1	-	6	-
Forward EUR/PLN, 2025.07.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	370,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2597630000 PLN	1	-	6	-
Forward EUR/PLN, 2025.07.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	780,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2645910000 PLN	1	-	16	0,01%
Forward EUR/PLN, 2025.07.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	NIEMCY	327,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2885789908 PLN	1	-	14	-
Forward USD/PLN, 2025.07.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	250,000.00 USD po kursie walutowym 3.7447560000 PLN	1	-	32	0,01%
Forward USD/PLN, 2025.07.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	20,840,000.00 USD po kursie walutowym 3.7454410000 PLN	1	-	2 678	0,86%
Forward USD/PLN, 2025.07.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	850,200.00 USD po kursie walutowym 3.7447719948 PLN	1	-	109	0,04%
Suma, w tym:						7	-	2 861	0,92%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						7	-	2 861	0,92%
Zobowiązania						-	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				1010021,371872	136 347	165 041	53,14%
GOLDMAN SACHS PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ GOLDMAN SACHS GLOBALNEJ DYWERSYFIKACJI (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ GOLDMAN SACHS GLOBALNEJ DYWERSYFIKACJI	269097,491147	27 233	34 972	11,26%
GOLDMAN SACHS PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ GOLDMAN SACHS KRÓTKOTERMINOWY OBLIGACJI (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ GOLDMAN SACHS KRÓTKOTERMINOWY OBLIGACJI	740923,880725	109 114	130 069	41,88%
Suma:				1010021,371872	136 347	165 041	53,14%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku				1010021,371872	136 347	165 041	53,14%

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					3 094 969,000	96 226	95 951	30,89%
ISHARES J.P. MORGAN ESG USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BF553838)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES J.P. MORGAN ESG USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	1 078 720,000	23 691	22 896	7,37%
ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND ESG UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BJK55B31)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND ESG UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	1 455 663,000	34 228	33 191	10,69%
ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BYVJRP78)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	391 283,000	11 436	11 864	3,82%
AMUNDI MSCI EUROPE SRI PAB UCITS ETF DR EUR ACC, UCITS (LU1861137484)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	AMUNDI MSCI EUROPE SRI PAB UCITS ETF DR EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	22 614,000	7 992	8 120	2,61%
XTRACKERS MSCI JAPAN ESG UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS (IE00BG36TC12)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	XTRACKERS MSCI JAPAN ESG UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS	IRLANDIA	29 982,000	2 579	2 771	0,89%
XTRACKERS MSCI USA ESG UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS (IE00BFMNPS42)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	XTRACKERS MSCI USA ESG UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS	IRLANDIA	21 893,000	3 873	5 290	1,70%
ISHARES MSCI WORLD ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BFNM3J75)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	ISHARES MSCI WORLD ESG SCREENED UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	74 633,000	2 484	2 980	0,96%
UBS IRL ETF PLC - MSCI USA SMALL CAP ESG LEADERS UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE000FXBGR0)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	UBS IRL ETF PLC - MSCI USA SMALL CAP ESG LEADERS UCITS ETF USD ACC, UCITS	POLSKA	2 150,000	1 474	1 340	0,43%
UBS IRL ETF PLC - FTSE EPRA NAREIT DEVELOPED GREEN UCITS ETF ACC, UCITS (IE000H3AH951)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	UBS IRL ETF PLC - FTSE EPRA NAREIT DEVELOPED GREEN UCITS ETF ACC, UCITS	POLSKA	18 031,000	8 469	7 499	2,42%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					782,682	26 074	27 925	8,99%
GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES I HEDGED PLN ACC, UCITS (LU0629872861)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GOLDMAN SACHS GLOBAL EQUITY IMPACT OPPORTUNITIES I HEDGED PLN ACC, UCITS	LUKSEMBURG	75,352	4 447	5 001	1,61%
GOLDMAN SACHS COMMODITY ENHANCED I HEDGED PLN ACC, UCITS (LU2016011269)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GOLDMAN SACHS COMMODITY ENHANCED I HEDGED PLN ACC, UCITS	LUKSEMBURG	707,330	21 627	22 924	7,38%
Suma, w tym:					3 095 751,682	122 300	123 876	39,88%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					3 094 969,000	96 226	95 951	30,89%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					782,682	26 074	27 925	8,99%

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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	2025-06-30	2024-12-31
I. Aktywa	310 598	309 397
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 272	33 975
2. Należności	768	3 714
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	105 731	105 179
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	195 827	166 529
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 294	15 271
III. Aktywa netto (I - II)	309 304	294 126
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	240 672	233 022
1. Kapitał wpłacony	1 873 131	1 766 409
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 632 459	-1 533 387
V. Dochody zatrzymane	35 490	29 448
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-31 560	-30 212
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	67 050	59 660
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	33 142	31 656
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	309 304	294 126
Liczba jednostek uczestnictwa	2 071 664,740623	2 025 312,549893
Kategoria A	1 070 575,344647	942 975,764270
Kategoria E	1 428,430464	1 334,537330
Kategoria F	16 122,072831	14 650,504729
Kategoria K	321 738,611832	268 574,350031
Kategoria P	527 276,277680	679 358,005815
Kategoria S	15 648,275099	13 963,946093
Kategoria T	592,663884	514,495937
Kategoria W	118 283,064186	103 940,945688
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	147,96	144,20
Kategoria E	155,16	150,87
Kategoria F	162,68	157,86
Kategoria K	153,45	149,31
Kategoria P	147,45	143,72
Kategoria S	156,93	152,29
Kategoria T	157,38	152,95
Kategoria W	155,50	150,97

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	987	1 255	517
Dywidendy i inne udziały w zyskach	38	78	54
Przychody odsetkowe	548	539	179
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	401	638	284
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	2 342	3 394	1 447
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	1 909	2 739	1 203
- stała część wynagrodzenia	1 905	2 685	1 128
- zmienna część wynagrodzenia	4	54	75
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	22	50	26
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	30	66	31
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	177	258	120
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	8	13	8
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	189	254	52
Pozostałe	7	14	7
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	7	17	17
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	2 335	3 377	1 430
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 348	-2 122	-913
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 876	17 917	8 613
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 390	-884	225
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 486	18 801	8 388
- z tytułu różnic kursowych	-10 418	2 708	1 047
VII. Wynik z operacji (V+VI)	7 528	15 795	7 700
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,63	7,80	5,03
Kategoria A	3,56	7,75	4,99
Kategoria E	3,89	8,31	5,33
Kategoria F	4,17	8,74	5,58
Kategoria K	3,79	8,07	5,12
Kategoria P	3,55	7,59	4,92
Kategoria S	4,16	8,74	5,58
Kategoria T	3,96	8,42	5,39
Kategoria W	4,10	8,63	5,51

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
- z tytułu premii inwestycyjnej	401	638	284

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

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		294 126		171 388	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		7 528		15 795	
a) przychody z lokat netto		-1 348		-2 122	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		7 390		-884	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 486		18 801	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		7 528		15 795	
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:		7 650		106 943	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		106 722		169 221	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-99 072		-62 278	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		15 178		122 738	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		309 304		294 126	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		315 592		220 291	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		731 110,137073		1 199 560,592296	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		684 757,946343		444 916,330021	
Saldo zmian		46 352,190730		754 644,262275	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		15 856 822,539452		15 125 712,402379	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		13 785 157,798829		13 100 399,852486	
Saldo zmian		2 071 664,740623		2 025 312,549893	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		2 071 664,740623		2 025 312,549893	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		144,20		133,80	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		147,96		144,20	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		2,61%		7,77%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		139,27	2025-04-09	132,62	2024-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		148,01	2025-06-27	145,58	2024-12-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		147,96	2025-06-30	144,25	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		1,50%		1,54%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,22%		1,24%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,01%		0,02%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,02%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,11%		0,12%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

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

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	731 110,137073		1 199 560,592296
Kategoria A	313 770,684399		230 565,882803
Kategoria E	93,893134		349,025096
Kategoria F	2 420,764585		3 518,432443
Kategoria K	77 232,295442		106 467,735636
Kategoria P	315 985,089357		819 186,395508
Kategoria S	2 057,983591		3 310,806780
Kategoria T	78,167947		117,294938
Kategoria W	19 471,258618		36 045,019092
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	684 757,946343		444 916,330021
Kategoria A	186 171,104022		154 622,609998
Kategoria E	-		386,669337
Kategoria F	949,196483		1 722,664575
Kategoria K	24 068,033641		23 778,110791
Kategoria P	468 066,817492		259 966,962961
Kategoria S	373,654585		313,342413
Kategoria T	-		-
Kategoria W	5 129,140120		4 125,969946
Saldo zmian	46 352,190730		754 644,262275
Kategoria A	127 599,580377		75 943,272805
Kategoria E	93,893134		-37,644241
Kategoria F	1 471,568102		1 795,767868
Kategoria K	53 164,261801		82 689,624845
Kategoria P	-152 081,728135		559 219,432547
Kategoria S	1 684,329006		2 997,464367
Kategoria T	78,167947		117,294938
Kategoria W	14 342,118498		31 919,049146
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 856 822,539452		15 125 712,402379
Kategoria A	13 558 378 673216		13 244 607 988817

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Kategoria E	2 915,812063	2 821,918929		
Kategoria F	43 796,141247	41 375,376662		
Kategoria K	625 702,020363	548 469,724921		
Kategoria P	1 445 166,415913	1 129 181,326556		
Kategoria S	24 227,838207	22 169,854616		
Kategoria T	14 430,719274	14 352,551327		
Kategoria W	142 204,919169	122 733,660551		
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 785 157,798829	13 100 399,852486		
Kategoria A	12 487 803,328569	12 301 632,224547		
Kategoria E	1 487,381599	1 487,381599		
Kategoria F	27 674,068416	26 724,871933		
Kategoria K	303 963,408531	279 895,374890		
Kategoria P	917 890,138233	449 823,320741		
Kategoria S	8 579,563108	8 205,908523		
Kategoria T	13 838,055390	13 838,055390		
Kategoria W	23 921,854983	18 792,714863		
Saldo zmian	2 071 664,740623	2 025 312,549893		
Kategoria A	1 070 575,344647	942 975,764270		
Kategoria E	1 428,430464	1 334,537330		
Kategoria F	16 122,072831	14 650,504729		
Kategoria K	321 738,611832	268 574,350031		
Kategoria P	527 276,277680	679 358,005815		
Kategoria S	15 648,275099	13 963,946093		
Kategoria T	592,663884	514,495937		
Kategoria W	118 283,064186	103 940,945688		
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 071 664,740623	2 025 312,549893		
Kategoria A	1 070 575,344647	942 975,764270		
Kategoria E	1 428,430464	1 334,537330		
Kategoria F	16 122,072831	14 650,504729		
Kategoria K	321 738,611832	268 574,350031		
Kategoria P	527 276,277680	679 358,005815		
Kategoria S	15 648,275099	13 963,946093		
Kategoria T	592,663884	514,495937		
Kategoria W	118 283,064186	103 940,945688		
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	144,20	133,80		
Kategoria E	150,87	139,26		
Kategoria F	157,86	145,14		
Kategoria K	149,31	138,13		
Kategoria P	143,72	133,55		
Kategoria S	152,29	140,02		
Kategoria T	152,95	141,04		
Kategoria W	150,97	138,95		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	147,96	144,20		
Kategoria E	155,16	150,87		
Kategoria F	162,68	157,86		
Kategoria K	153,45	149,31		
Kategoria P	147,45	143,72		
Kategoria S	156,93	152,29		
Kategoria T	157,38	152,95		
Kategoria W	155,50	150,97		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	2,61%	7,77%		
Kategoria E	2,84%	8,34%		
Kategoria F	3,05%	8,76%		
Kategoria K	2,77%	8,09%		
Kategoria P	2,60%	7,62%		
Kategoria S	3,05%	8,76%		
Kategoria T	2,90%	8,44%		
Kategoria W	3,00%	8,65%		
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	139,27	2025-04-09	132,62	2024-01-05
Kategoria E	145,90	2025-04-09	138,05	2024-01-05
Kategoria F	152,83	2025-04-09	143,88	2024-01-05
Kategoria K	144,33	2025-04-09	136,92	2024-01-05
Kategoria P	138,80	2025-04-09	132,37	2024-01-05
Kategoria S	147,43	2025-04-09	138,80	2024-01-05
Kategoria T	147,95	2025-04-09	139,81	2024-01-05
Kategoria W	146,12	2025-04-09	137,74	2024-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	148,01	2025-06-27	145,58	2024-12-11
Kategoria E	155,21	2025-06-27	152,68	2024-12-11
Kategoria F	162,73	2025-06-27	159,73	2024-12-11
Kategoria K	153,51	2025-06-27	150,60	2024-12-11
Kategoria P	147,51	2025-06-27	145,12	2024-12-11
Kategoria S	156,98	2025-06-27	154,09	2024-12-11
Kategoria T	157,43	2025-06-27	154,78	2024-12-11
Kategoria W	155,55	2025-06-27	152,76	2024-12-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	147,96	2025-06-30	144,25	2024-12-30
Kategoria E	155,16	2025-06-30	150,92	2024-12-30
Kategoria F	162,68	2025-06-30	157,91	2024-12-30
Kategoria K	153,45	2025-06-30	149,36	2024-12-30
Kategoria P	147,45	2025-06-30	143,76	2024-12-30
Kategoria S	156,93	2025-06-30	152,34	2024-12-30

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
Kategoria T	157,38	2025-06-30	152,99	2024-12-30
Kategoria W	155,50	2025-06-30	151,02	2024-12-30

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 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (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:

- a. przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- b. zrealizowany 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

1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską oraz ujęte na potwierdzeniach transakcji obciążenia o charakterze publicznoprawnym.
2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. 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.
4. 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).
5. 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)
6. W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodę FIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).
7. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
8. 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.
9. 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.
10. 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.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. 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.
13. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
14. 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.
15. 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.
16. 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.

17. Operacje dotyczące funduszu ujmują 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 pokrywanymi 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 2024 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 2024 r. w związku z wejściem w życie znówelizowanych 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 unieczestwienia 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 każdej kategorii, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy każdej kategorii.

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.

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 ustalania 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) warrantów 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 pełnego 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) warrantów 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	2025-06-30	2024-12-31
Należności	768	3 714
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym	768	3 714
- z tytułu wniesionego depozytu zabezpieczającego	679	-
- z tytułu premii inwestycyjnej	82	70
- z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	3 623

NOTA-3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Zobowiązania	1 294	15 271
Z tytułu nabytych aktywów	-	9 676
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	615
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	300	4 328
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	617	280
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	57	51
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym	320	321
- wynagrodzenie Towarzystwa	319	316

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)

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	2025-06-30		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	8 272	-	33 975
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	8 272	-	33 975
EUR	-	1	-	-
PLN	8 271	8 271	33 974	33 974
USD	-	-	-	1

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	-	21 448	-	16 093
EUR	137	580	1	5
PLN	19 647	19 647	16 059	16 059
USD	323	1 221	7	29

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 (*)	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	8 272	33 975
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	8 272	33 975

(*) 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	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	9 780	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	9 780	-

(*) 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	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	21 681	37 689
Środki na rachunkach bankowych	8 272	33 975
Należności	768	3 714
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 780	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 861	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	8 272	33 975
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	8 272	33 975
Środki na rachunkach bankowych	8 272	33 975

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

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

III. Ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

W Subfunduszu występuje średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz znajdujący się w aktywach Subfunduszu stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	99 492	115 474
Środki na rachunkach bankowych	1	1
Należności	679	3
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	95 951	105 179
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 861	-
Zobowiązania	-	10 291

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

NOTA-6
INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.07.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	1 322	2025-07-07	-310	2025-07-07	2025-07-07
Forward EUR/PLN, 2025.07.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	1 576	2025-07-07	-370	2025-07-07	2025-07-07
Forward EUR/PLN, 2025.07.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	16	3 326	2025-07-07	-780	2025-07-07	2025-07-07
Forward EUR/PLN, 2025.07.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	14	1 402	2025-07-07	-327	2025-07-07	2025-07-07
Forward USD/PLN, 2025.07.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	32	936	2025-07-07	-250	2025-07-07	2025-07-07
Forward USD/PLN, 2025.07.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2 678	78 055	2025-07-07	-20 840	2025-07-07	2025-07-07
Forward USD/PLN, 2025.07.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	109	3 184	2025-07-07	-850	2025-07-07	2025-07-07

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.02.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	3 750	2025-02-18	-875	2025-02-18	2025-02-18
Forward EUR/PLN, 2025.02.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	365	2025-02-21	-85	2025-02-21	2025-02-21
Forward EUR/PLN, 2025.02.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	1 707	2025-02-21	-398	2025-02-21	2025-02-21
Forward USD/PLN, 2025.02.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-268	17 090	2025-02-18	-4 226	2025-02-18	2025-02-18
Forward USD/PLN, 2025.02.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-154	16 561	2025-02-19	-4 069	2025-02-19	2025-02-19
Forward USD/PLN, 2025.02.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-131	20 655	2025-02-20	-5 060	2025-02-20	2025-02-20
Forward USD/PLN, 2025.02.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-36	5 852	2025-02-21	-1 433	2025-02-21	2025-02-21
Forward USD/PLN, 2025.02.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-22	2 260	2025-02-21	-556	2025-02-21	2025-02-21

NOTA-7
TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

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	2025-06-30		2024-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	310 598	-	309 397
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	8 272	-	33 975
	EUR	-	1	-	-
	PLN	8 271	8 271	33 974	33 974
	USD	-	-	-	1
2) Należności		-	768	-	3 714
	EUR	160	679	-	-
	PLN	89	89	3 711	3 711
	USD	-	-	1	3
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	105 731	-	105 179
	EUR	1 914	8 120	1 304	5 573
	PLN	9 780	9 780	-	-
	USD	24 287	87 831	24 288	99 606
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	195 827	-	166 529
	EUR	9	42	-	-
	PLN	192 966	192 966	166 529	166 529
	USD	780	2 819	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	1 294	-	15 271
	EUR	-	-	-	4
	PLN	1 294	1 294	4 980	4 980
	USD	-	-	2 508	10 287

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.
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-523	-10 418	-	2 767	-14	-59	-	1 058	-14	-11

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	2025-06-30		2024-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR
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	830	-9 039	-52	8 946	-52	4 294
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 560	10 525	-832	9 855	277	4 094
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	7 390	1 486	-884	18 801	225	8 388

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:	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-12-31	2024-01-01 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	-	2	2
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	1	3	3
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	6	11	12
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	-	1	-
Suma:	7	17	17

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty:

a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T, U - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

b) W przypadku kategorii W:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, 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 Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
- 6) związane z prowadzeniem subrejestru uczestników Subfunduszu;
- 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 Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
- 10) likwidacji Subfunduszu;
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł)

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

Ponadto do łącznej maksymalnej wysokości 0,18% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% wartości aktywów netto w skali roku dla kategorii E, F, S i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej, z aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty:

- 1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% wartości aktywów netto rocznie,
- 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości:
 - 0,10% wartości aktywów netto rocznie w przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P
 - 0,05% wartości aktywów netto rocznie w przypadku jednostek uczestnictwa kategorii U
- 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,
- 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,
- 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Funduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Funduszu oraz ustalania wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Funduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Funduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie.

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 na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

- 1,32% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1,
- 1,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
- 0,90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 1,32% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
- 0,97% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
- 1,32% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
- 0,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 0,58% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W,
- 0,79% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, I, K, P Towarzystwo może pobierać dodatkowo wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi w II części statutu, Rozdział XXII, par.10 ust.1a.

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 905	2 685	1 128
zmienna część wynagrodzenia	4	54	75
Suma:	1 909	2 739	1 203

NOTA-12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	294 126	171 388	164 622
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
Kategoria A	144,20	133,80	123,06
Kategoria E	150,87	139,26	127,43
Kategoria F	157,86	145,14	132,28
Kategoria K	149,31	138,13	126,65
Kategoria P	143,72	133,55	123,05
Kategoria S	152,29	140,02	127,61
Kategoria T	152,95	141,04	128,93
Kategoria W	150,97	138,95	126,80

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	2025-06-30					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	105 731	195 827	-	63,31%	301 558	105 179	166 529	-	56,62%	271 708
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9 780	-	-	-	9 780	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	2 861	-	0,92%	2 861	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	165 041	-	53,36%	165 041	-	147 129	-	50,02%	147 129
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	95 951	27 925	-	9,03%	123 876	105 179	19 400	-	6,60%	124 579
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	615	-	0,21%	615
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	615	-	0,21%	615

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

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

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-06-30		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-

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 niewypełnienia 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. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

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
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:

- 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),
- 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),
- 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. Ryzyko finansowe Subfunduszy zarządzane jest poprzez system limitów inwestycyjnych. Limity te monitorowane są na bazie dziennej, a ewentualne przekroczenia dostosowywane są niezwłocznie.

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.

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.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 450.000.000 złotych.

7) Pozostałe informacje, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami, w które inwestował Fundusz:

Fundusz	Opłata za zarządzanie (% w skali roku)
Goldman Sachs Parasol FIO Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	
Jednostki uczestnictwa kategorii A	0,87
Jednostki uczestnictwa kategorii A1	0,67
Jednostki uczestnictwa kategorii E	1,00
Jednostki uczestnictwa kategorii F	0,70
Jednostki uczestnictwa kategorii I	0,87
Jednostki uczestnictwa kategorii K	0,62
Jednostki uczestnictwa kategorii P	0,87
Jednostki uczestnictwa kategorii S	0,60
Jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80
Jednostki uczestnictwa kategorii W	0,52
Goldman Sachs Parasol FIO Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji	
Jednostki uczestnictwa kategorii A	2,00
Jednostki uczestnictwa kategorii A1	1,90
Jednostki uczestnictwa kategorii A2	1,80
Jednostki uczestnictwa kategorii E	1,70
Jednostki uczestnictwa kategorii F	1,00
Jednostki uczestnictwa kategorii I	2,00
Jednostki uczestnictwa kategorii K	1,60
Jednostki uczestnictwa kategorii P	2,00
Jednostki uczestnictwa kategorii S	1,50
Jednostki uczestnictwa kategorii T	0,80
Jednostki uczestnictwa kategorii W	0,60