

## **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Goldman Sachs Subfundusz Obligacji („Subfundusz”)**

**poprzednie nazwy Subfunduszu:**

**NN Subfundusz Obligacji  
ING Subfundusz Obligacji**

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

# Goldman Sachs Subfundusz Obligacji

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

## OŚWIADCZENIE

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 7 603 326 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 6 973 628 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 346 907 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 657 377 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, 28 sierpnia 2025 r.**

## 1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| Nazwa funduszu:                 | Goldman Sachs Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”)<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Parasol FIO<br>do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO  |
| Typ funduszu:                   | Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.<br>Goldman Sachs Parasol FIO posiada osobowość prawną. Subfundusz utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.   |
| Konstrukcja funduszu:           | fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa   |
| Data utworzenia:                | 31.05.2006 r. decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006<br>(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")<br>ING Subfundusz Obligacji powstał z przekształcenia w dniu 14.04.2010 r., na podstawie art.240 ust.1 pkt.2) i art.240 ust.2 pkt.3) ustawy o funduszach inwestycyjnych, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji w nowy subfundusz Funduszu (decyzja KNF nr DFL/4032/22/20/09/10/VI/9-10-1/SP z dnia 25.01.2010 r.) Decyzją z dnia 8.01.1999 r. Komisja udzieliła zgody na utworzenie ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji (decyzja nr DFN-409/9-5/99) |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony  |
| Wpis do rejestru funduszy:      | 13.06.2006 r. pod numerem RFI 238  |

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

1. Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny / Goldman Sachs Konserwatywny / Goldman Sachs (PL) Konserwatywny
2. Goldman Sachs Subfundusz Obligacji / Goldman Sachs Obligacji / Goldman Sachs (PL) Obligacji
3. Goldman Sachs Subfundusz Krótkoterminowy Obligacji / Goldman Sachs Krótkoterminowy Obligacji / Goldman Sachs (PL) Krótkoterminowy Obligacji
4. Goldman Sachs Subfundusz Stabilnego Wzrostu / Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu / Goldman Sachs (PL) Stabilnego Wzrostu
5. Goldman Sachs Subfundusz Zrównoważony / Goldman Sachs Zrównoważony / Goldman Sachs (PL) Zrównoważony
6. Goldman Sachs Subfundusz Akcji / Goldman Sachs Akcji / Goldman Sachs (PL) Akcji
7. Goldman Sachs Subfundusz Średnich i Małych Spółek / Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek / Goldman Sachs (PL) Średnich i Małych Spółek
8. Goldman Sachs Subfundusz Akcji Polskich Plus / Goldman Sachs Akcji Polskich Plus / Goldman Sachs (PL) Akcji Polskich Plus
9. Goldman Sachs Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / Goldman Sachs Globalnej Dywersyfikacji / Goldman Sachs (PL) Globalnej Dywersyfikacji
10. Goldman Sachs Subfundusz Indeks Obligacji / Goldman Sachs Indeks Obligacji / Goldman Sachs (PL) Indeks Obligacji
11. Goldman Sachs Subfundusz Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania / Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania / Goldman Sachs (PL) Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania, 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, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie w § 36, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia 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 wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I 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 umowy IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- 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 tytułem nabycia 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 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 T 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 tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii U:

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

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 Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

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<br>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   | -                                  | -   | -                                   | 5 500                              | 5 510   | 0,08%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 7 160 816                          | 7 610 396                                       | 92,66%                              | 6 419 104                          | 6 674 140                                       | 98,77%                              |
| Instrumenty pochodne*)   | -                                  | -7 070  | -0,09%                              | 3 400                              | -12 167   | -0,18%                              |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>7 160 816</b>                   | <b>7 603 326</b>                                | <b>92,57%</b>                       | <b>6 428 004</b>                   | <b>6 667 483</b>                                | <b>98,67%</b>                       |

\*) 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<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE              | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku              | Emitent  | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Wartość nominalna | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|--------------------------|--|------------------------|---------------|-------------------------|-------------------|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                                     |                             |                          |  |                        |               |                         |                   | 5 000     | 5 650                              | 5 583   | 0,07%                               |
| Obligacje   |                             |                          |  |                        |               |                         |                   | 5 000     | 5 650                              | 5 583   | 0,07%                               |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                     |                             |                          |  |                        |               |                         |                   | 5 000     | 5 650                              | 5 583   | 0,07%                               |
| EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (XS2525172867) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC        | EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT | WIELKA BRYTANIA        | 2025-08-25    | 30,000% (STAŁY KUPON)   | 908               | 5 000     | 5 650                              | 5 583   | 0,07%                               |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                                |                             |                          |  |                        |               |                         |                   | 7 224 414 | 7 155 166                          | 7 604 813                                       | 92,59%                              |
| Obligacje   |                             |                          |  |                        |               |                         |                   | 7 224 414 | 7 155 166                          | 7 604 813                                       | 92,59%                              |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                     |                             |                          |  |                        |               |                         |                   | 7 065 749 | 6 960 042                          | 7 407 947                                       | 90,19%                              |
| WS0429 (PL0000105391)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2029-04-25    | 5,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 813 080   | 838 215                            | 850 156   | 10,35%                              |
| WS0437 (PL0000104857)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2037-04-25    | 5,0000% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 140       | 146                                | 135   | -                                   |
| DS0727 (PL0000109427)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2027-07-25    | 2,5000% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 400 964   | 342 018                            | 394 504   | 4,80%                               |
| WS0428 (PL0000107611)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2028-04-25    | 2,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 326 750   | 296 268                            | 312 821   | 3,81%                               |
| DS1029 (PL0000111498)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2029-10-25    | 2,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 383 528   | 338 492                            | 360 931   | 4,40%                               |
| WZ1129 (PL0000111928)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2029-11-25    | 5,0100% (ZMIENNY KUPON) | 1 000             | 8 364     | 7 819                              | 8 171   | 0,10%                               |
| DS1030 (PL0000112736)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2030-10-25    | 1,2500% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 8 900     | 5 932                              | 7 477   | 0,09%                               |
| MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS2232045463)                      | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC        | MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC                      | WĘGRY                  | 2027-10-08    | 1,5000% (STAŁY KUPON)   | 4 242             | 1 556     | 6 203                              | 6 452   | 0,08%                               |
| ORLEN S.A. (XS2346125573)                                       | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC        | ORLEN S.A.                                       | POLSKA                 | 2028-05-27    | 1,1250% (STAŁY KUPON)   | 4 242             | 3 032     | 12 951                             | 12 293  | 0,15%                               |
| DS0432 (PL0000113783)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2032-04-25    | 1,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 637 300   | 493 707                            | 515 869   | 6,28%                               |
| PS0527 (PL0000114393)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2027-05-25    | 3,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 732 125   | 643 926                            | 724 804   | 8,83%                               |
| CEZ A.S. (XS2461786829)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC        | CEZ A.S.   | CZECHY                 | 2027-04-06    | 2,3750% (STAŁY KUPON)   | 4 242             | 1 436     | 6 446                              | 6 097   | 0,07%                               |
| DS1033 (PL0000115291)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2033-10-25    | 6,0000% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 893 053   | 901 386                            | 965 721   | 11,76%                              |
| PS0728 (PL0000115192)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2028-07-25    | 7,5000% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 272 399   | 293 150                            | 313 112   | 3,81%                               |
| KRUK S.A. (NO0012903444)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC        | KRUK S.A.  | POLSKA                 | 2028-05-10    | 8,6380% (ZMIENNY KUPON) | 424 190           | 77        | 35 265                             | 35 467  | 0,43%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>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 |
|--|-------------------------------|--------------------------|---|------------------------|---------------|-------------------------|-------------------|---------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2625207571)                                     | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC        | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO                     | POLSKA                 | 2033-05-22    | 5,3750% (STAŁY KUPON)   | 3 616             | 8 481   | 35 104                             | 31 077  | 0,38%                               |
| ORLEN S.A. (XS2647371843)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC        | ORLEN S.A.                                      | POLSKA                 | 2030-07-13    | 4,7500% (STAŁY KUPON)   | 4 242             | 9 200   | 40 496                             | 43 392  | 0,53%                               |
| MBANK S.A. (XS2680046021)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC        | MBANK S.A.                                      | POLSKA                 | 2027-09-11    | 8,3750% (ZMIENNY KUPON) | 424 190           | 47      | 21 138                             | 22 498  | 0,27%                               |
| BANK MILLENNIUM S.A. (XS2684974046)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC        | BANK MILLENNIUM S.A.                            | POLSKA                 | 2027-09-18    | 9,8750% (ZMIENNY KUPON) | 4 242             | 7 244   | 33 463                             | 35 619  | 0,43%                               |
| OTP BANK NYRT. (XS2698603326)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC        | OTP BANK NYRT.                                  | WĘGRY                  | 2027-10-05    | 6,1250% (ZMIENNY KUPON) | 4 242             | 5 972   | 27 432                             | 27 371  | 0,33%                               |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., 1 (XS2724428193)                                 | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC        | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                    | POLSKA                 | 2027-11-23    | 5,5000% (STAŁY KUPON)   | 4 242             | 1 101   | 4 791                              | 4 989   | 0,06%                               |
| BNP PARIBAS (FR001400NV51)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC        | BNP PARIBAS                                     | FRANCJA                | 2034-02-13    | 4,0950% (STAŁY KUPON)   | 424 190           | 103     | 44 738                             | 46 041  | 0,56%                               |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2778274410)                                     | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC        | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO                     | POLSKA                 | 2039-03-13    | 4,3750% (STAŁY KUPON)   | 4 242             | 7 000   | 29 769                             | 30 043  | 0,37%                               |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 2 (XS2788380306)                | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC        | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.   | POLSKA                 | 2028-03-27    | 4,5000% (STAŁY KUPON)   | 4 242             | 3 540   | 15 267                             | 15 543  | 0,19%                               |
| PS0729 (PL0000116760)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2029-07-25    | 4,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 825 000 | 797 394                            | 860 764   | 10,48%                              |
| DS1034 (PL0000116851)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2034-10-25    | 5,0000% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 568 541 | 538 543                            | 569 775   | 6,94%                               |
| IZ0836 (PL0000117024)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2036-08-25    | 2,0000% (STAŁY KUPON)   | 1 072             | 248 750 | 227 526                            | 241 560   | 2,94%                               |
| OTP BANK NYRT. (XS2838495542)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC        | OTP BANK NYRT.                                  | WĘGRY                  | 2028-06-12    | 4,7500% (ZMIENNY KUPON) | 4 242             | 4 882   | 20 890                             | 21 295  | 0,26%                               |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 3 (XS2842080488)                | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC        | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.   | POLSKA                 | 2029-06-18    | 4,5000% (STAŁY KUPON)   | 4 242             | 5 496   | 23 795                             | 24 185  | 0,29%                               |
| MBANK S.A. (XS2907137736)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC        | MBANK S.A.                                      | POLSKA                 | 2030-09-27    | 4,0340% (ZMIENNY KUPON) | 424 190           | 24      | 10 240                             | 10 607  | 0,13%                               |
| PS0130 (PL0000117370)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2030-01-25    | 5,0000% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 385 000 | 376 605                            | 395 345   | 4,81%                               |
| PS0730 (PL0000117990)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2030-07-25    | 4,5000% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 502 664 | 490 927                            | 513 833   | 6,26%                               |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU  |                               |                          |   |                        |               |                         |                   | 158 665 | 195 124                            | 196 866   | 2,40%                               |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS015 150427 (PLO309000159) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY              | VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O. | POLSKA                 | 2027-04-15    | 7,0400% (ZMIENNY KUPON) | 1 000             | 21 069  | 21 069                             | 21 405  | 0,26%                               |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE   | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                                 | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Wartość nominalna | Liczba           | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|---|------------------------|---------------|-------------------------|-------------------|------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN3 (PLPEKAO00362)     | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.            | POLSKA                 | 2029-04-26    | 6,7500% (ZMIENNY KUPON) | 500 000           | 27               | 13 500                             | 13 772  | 0,17%                               |
| ALIOR BANK S.A., N (PLALIOR00268)                    | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK S.A.                         | POLSKA                 | 2027-06-15    | 7,8600% (ZMIENNY KUPON) | 500 000           | 23               | 11 500                             | 11 751  | 0,14%                               |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN2 (PLPEKAO00354)     | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.            | POLSKA                 | 2027-07-28    | 7,5000% (ZMIENNY KUPON) | 500 000           | 41               | 20 500                             | 21 534  | 0,26%                               |
| CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)             | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | CYFROWY POLSAT S.A.                     | POLSKA                 | 2030-01-11    | 9,6400% (ZMIENNY KUPON) | 1 000             | 35 800           | 35 967                             | 38 752  | 0,47%                               |
| POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000043)                | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU                  | POLSKA                 | 2027-06-07    | 1,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000 000         | 5                | 5 050                              | 4 736   | 0,06%                               |
| WS0447 (PL0000109765)                                | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2047-04-25    | 4,0000% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 86 700           | 71 967                             | 70 578  | 0,86%                               |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2027-04-27    | 1,8750% (STAŁY KUPON)   | 1 000             | 15 000           | 15 571                             | 14 338  | 0,18%                               |
| <b>Suma, w tym:</b>                                  |                               |             |   |                        |               |                         |                   | <b>7 229 414</b> | <b>7 160 816</b>                   | <b>7 610 396</b>                                | <b>92,66%</b>                       |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |                               |             |   |                        |               |                         |                   | <b>7 070 749</b> | <b>6 965 692</b>                   | <b>7 413 530</b>                                | <b>90,26%</b>                       |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |                               |             |   |                        |               |                         |                   | <b>158 665</b>   | <b>195 124</b>                     | <b>196 866</b>                                  | <b>2,40%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE                                       | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                   | Emitent (wystawca)            | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy                                      | Liczba       | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--|--------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                       |                               |                               |                               |                                   |  | <b>5 627</b> | -                                  | -   | -                                   |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY   |                               |                               |                               |                                   |  | 5 627        | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLU25, 2025.09.08 (DE000F1NGF53) (Długa) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | EUREX                         | EUREX                         | NIEMCY                            | obligacje EURO-BUND 10YR 6%                            | 301          | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na stopa EURIBOR3M, ERZ26, 2026.12.14 (GB00J8WDXS35) (Długa)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | ICE FUTURES EUROPE FINANCIALS | ICE FUTURES EUROPE FINANCIALS | WIELKA BRYTANIA                   | stopa EURIBOR3M  | 2 287        | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na stopa TSOFR3M, SFRM25, 2025.09.16 (-) (Długa)                           | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE   | CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE   | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI         | stopa TSOFR3M  | 3 039        | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                    |                               |                               |                               |                                   |  | <b>14</b>    | -                                  | <b>-7 070</b>                                   | <b>-0,09%</b>                       |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU  |                               |                               |                               |                                   |  | 14           | -                                  | -7 070  | -0,09%                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                   | SOCIETE GENERALE PARIS        | FRANCJA                           | 35,900,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2817018000 PLN | 1            | -                                  | 1 262   | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.28 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                   | JP MORGAN AG                  | NIEMCY                            | 12,450,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2470988000 PLN | 1            | -                                  | -59   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.21 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                   | SOCIETE GENERALE PARIS        | FRANCJA                           | 13,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2438599000 PLN | 1            | -                                  | -71   | -                                   |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE                      | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)           | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy  | Liczba       | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|--|--------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2034.02.13 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Stała 4.0950% 10,300,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M+202 bps 44,712,300.00 PLN) | 1            | -                                  | 1 466   | 0,02%                               |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.03.30 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Stała 4.5000% 3,540,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M+222 bps 15,253,860.00 PLN)  | 1            | -                                  | 215   | -                                   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2026.09.28 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (Stała 5.0000% 4,200,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M+259 bps 18,144,000.00 PLN)  | 1            | -                                  | -92   | -                                   |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.03.19 (-) (Krótka)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 4.5100%), 200,000,000.00 PLN                          | 1            | -                                  | 1 434   | 0,02%                               |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.03.19 (-) (Krótka)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 4.7220%), 216,000,000.00 PLN                          | 1            | -                                  | 3 606   | 0,04%                               |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.06.18 (-) (Długa)            | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (Stała 5.1190%, Zmienna WIBOR6M), 180,000,000.00 PLN                          | 1            | -                                  | -8 316  | -0,10%                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.06.18 (-) (Długa)            | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Stała 5.0680%, Zmienna WIBOR6M), 150,000,000.00 PLN                          | 1            | -                                  | -6 316  | -0,08%                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.06.18 (-) (Krótka)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 4.1200%), 300,000,000.00 PLN                          | 1            | -                                  | -1 431  | -0,02%                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2027.09.16 (-) (Krótka)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 3.7900%), 1,500,000,000.00 PLN                        | 1            | -                                  | -560  | -0,01%                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2027.09.16 (-) (Krótka)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 3.8800%), 750,000,000.00 PLN                          | 1            | -                                  | 338   | 0,01%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.07.07 (-) (Krótka)                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SOCIETE GENERALE PARIS       | FRANCJA                           | 10,450,000.00 USD po kursie walutowym 3.7560358000 PLN   | 1            | -                                  | 1 454   | 0,02%                               |
| <b>Suma, w tym:</b>  |                               |             |                              |                                   |  | <b>5 641</b> | -                                  | <b>-7 070</b>                                   | <b>-0,09%</b>                       |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>              |                               |             |                              |                                   |  | <b>5 627</b> | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>           |                               |             |                              |                                   |  | <b>7</b>     | -                                  | <b>9 775</b>                                    | <b>0,12%</b>                        |
| <b>Zobowiązania</b>  |                               |             |                              |                                   |  | <b>7</b>     | -                                  | <b>-16 845</b>                                  | <b>-0,21%</b>                       |

## TABELE DODATKOWE

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT  | Rodzaj                     | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia<br>w tys. | Wartość według wyceny na<br>dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---|----------------------------|---------------|---------------------------------------|--|--|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |                            |               | 85 494                                | 80 194   | 0,99%                                  |
|   | Dłużne papiery wartościowe | 30 486        | 85 494                                | 80 194   | 0,99%                                  |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego   |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)   |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |                            |               | -                                     | -  | -                                      |

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

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                   | 52 046  | 0,63%                               |

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

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| WS0429 (PL0000105391)   | 296 961   | 3,62%                               |
| WS0437 (PL0000104857)   | 231   | 0,00%                               |

### 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)

| <b>BILANS</b>  | <b>2025-06-30</b>        | <b>2024-12-31</b>        |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>8 213 193</b>         | <b>6 757 018</b>         |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 66 691                   | 59 170                   |
| 2. Należności  | 526 331                  | 13 716                   |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -                        | -                        |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 7 413 530                | 6 362 900                |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 206 641                  | 321 232                  |
| 6. Pozostałe aktywa  | -                        | -                        |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>1 239 565</b>         | <b>440 767</b>           |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>6 973 628</b>         | <b>6 316 251</b>         |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>5 559 609</b>         | <b>5 249 139</b>         |
| 1. Kapitał wpłacony  | 21 787 065               | 21 007 611               |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -16 227 456              | -15 758 472              |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>1 171 166</b>         | <b>967 772</b>           |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 865 947                  | 740 057                  |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | 305 219                  | 227 715                  |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>242 853</b>           | <b>99 340</b>            |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>6 973 628</b>         | <b>6 316 251</b>         |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>   | <b>17 957 115,193042</b> | <b>17 149 157,562154</b> |
| Kategoria A  | 5 405 284,875082         | 4 934 189,667639         |
| Kategoria A2   | 5 358 541,343176         | 5 372 736,603454         |
| Kategoria E  | 24 910,240073            | 24 514,227543            |
| Kategoria F  | 295 603,213175           | 283 101,682975           |
| Kategoria I  | 30 217,557355            | 33 734,540748            |
| Kategoria K  | 571 140,025476           | 564 043,937958           |
| Kategoria P  | 82 716,140267            | 56 778,022750            |
| Kategoria S  | 492 071,405296           | 449 043,927791           |
| Kategoria T  | 61 212,053769            | 59 020,113767            |
| Kategoria U  | 4 186 978,424485         | 4 017 742,634678         |
| Kategoria W  | 1 448 439,914888         | 1 354 252,202851         |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               |                          |                          |
| Kategoria A  | 381,06                   | 362,26                   |
| Kategoria A2   | 386,79                   | 366,44                   |
| Kategoria E  | 421,19                   | 399,75                   |
| Kategoria F  | 419,79                   | 397,54                   |
| Kategoria I  | 382,52                   | 363,64                   |
| Kategoria K  | 396,45                   | 376,09                   |
| Kategoria P  | 385,69                   | 366,21                   |
| Kategoria S  | 405,81                   | 384,11                   |
| Kategoria T  | 406,07                   | 385,21                   |
| Kategoria U  | 389,26                   | 368,77                   |
| Kategoria W  | 402,11                   | 380,75                   |

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<br>do 2025-06-30 | od 2024-01-01<br>do 2024-12-31 | od 2024-01-01<br>do 2024-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>176 951</b>                 | <b>331 172</b>                 | <b>156 955</b>                 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | -                              | -                              | -                              |
| Przychody odsetkowe  | 175 956                        | 320 518                        | 146 303                        |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 993                            | -                              | -                              |
| Pozostałe  | 2                              | 10 654                         | 10 652                         |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>51 299</b>                  | <b>100 765</b>                 | <b>42 726</b>                  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:                                      | 21 812                         | 40 968                         | 20 091                         |
| - stała część wynagrodzenia  | 21 811                         | 40 964                         | 20 087                         |
| - zmienna część wynagrodzenia  | 1                              | 4                              | 4                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 24                             | 136                            | 77                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 592                            | 1 202                          | 598                            |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 1 636                          | 2 997                          | 1 515                          |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | -                              | 2                              | 1                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe   | 27 197                         | 41 751                         | 12 001                         |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                              | 13 537                         | 8 325                          |
| Pozostałe  | 38                             | 172                            | 118                            |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>238</b>                     | <b>425</b>                     | <b>217</b>                     |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>51 061</b>                  | <b>100 340</b>                 | <b>42 509</b>                  |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>125 890</b>                 | <b>230 832</b>                 | <b>114 446</b>                 |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>221 017</b>                 | <b>-76 820</b>                 | <b>-93 727</b>                 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 77 504                         | 39 783                         | 10 979                         |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 143 513                        | -116 603                       | -104 706                       |
| - z tytułu różnic kursowych  | 2 329                          | -7 313                         | 2 081                          |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>  | <b>346 907</b>                 | <b>154 012</b>                 | <b>20 719</b>                  |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | -                              | -                              | -                              |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             |                                |                                |                                |
| Kategoria A  | 18,41                          | 7,22                           | 0,38                           |
| Kategoria A2   | 19,70                          | 9,69                           | 1,59                           |
| Kategoria E  | 19,03                          | 8,40                           | 0,96                           |
| Kategoria F  | 19,86                          | 9,99                           | 1,74                           |
| Kategoria I  | 18,42                          | 7,21                           | 0,37                           |
| Kategoria K  | 19,20                          | 8,74                           | 1,12                           |
| Kategoria P  | 18,87                          | 8,11                           | 0,82                           |
| Kategoria S  | 20,04                          | 10,35                          | 1,92                           |
| Kategoria T  | 19,21                          | 8,75                           | 1,13                           |
| Kategoria U  | 19,71                          | 9,68                           | 1,59                           |
| Kategoria W  | 19,90                          | 10,06                          | 1,77                           |

| Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów | od 2025-01-01<br>do 2025-06-30 | od 2024-01-01<br>do 2024-12-31 | od 2024-01-01<br>do 2024-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| CDS upfront fee  | -                              | 10 590                         | 10 590                         |

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 |  |
|---|--------|-----------------------------|--------|-----------------------------|--|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   |        |                             |        |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego  |        | 6 316 251                   |        | 5 955 185                   |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  |        | 346 907                     |        | 154 012                     |  |
| a) przychody z lokat netto  |        | 125 890                     |        | 230 832                     |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   |        | 77 504                      |        | 39 783                      |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat  |        | 143 513                     |        | -116 603                    |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   |        | 346 907                     |        | 154 012                     |  |
| 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:   |        | 310 470                     |        | 207 054                     |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               |        | 779 454                     |        | 1 451 713                   |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                          |        | -468 984                    |        | -1 244 659                  |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)  |        | 657 377                     |        | 361 066                     |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   |        | 6 973 628                   |        | 6 316 251                   |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym   |        | 6 589 290                   |        | 6 104 995                   |  |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>   |        |                             |        |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym  |        |                             |        |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   |        | 2 058 850,289889            |        | 3 989 584,565640            |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   |        | 1 250 892,659001            |        | 3 439 483,546511            |  |
| Saldo zmian   |        | 807 957,630888              |        | 550 101,019129              |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                  |        |                             |        |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   |        | 76 004 269,147242           |        | 73 945 418,857353           |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   |        | 58 047 153,954200           |        | 56 796 261,295199           |  |
| Saldo zmian   |        | 17 957 115,193042           |        | 17 149 157,562154           |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   |        | 17 957 115,193042           |        | 17 149 157,562154           |  |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>   |        |                             |        |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            |        | 362,26                      |        | 354,84                      |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |        | 381,06                      |        | 362,26                      |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                              |        | 5,19%                       |        | 2,09%                       |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           | 359,62 | 2025-01-14                  | 349,10 | 2024-04-16                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          | 382,04 | 2025-04-29                  | 369,61 | 2024-09-27                  |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 381,06 | 2025-06-30                  | 362,13 | 2024-12-30                  |  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                         |        |                             |        |                             |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa   |        | 1,57%                       |        | 1,65%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję  |        | 0,67%                       |        | 0,67%                       |  |
| Oplaty dla Depozytariusza   |        | 0,00%                       |        | 0,00%                       |  |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu  |        | 0,02%                       |        | 0,02%                       |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości   |        | 0,05%                       |        | 0,05%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu   |        | -                           |        | -                           |  |

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

| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                         |  |                         |  |                         |  |
|---|--|-------------------------|--|-------------------------|--|
| <b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b> |  |                         |  |                         |  |
| <b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>                            |  | <b>2 058 850,289889</b> |  | <b>3 989 584,565640</b> |  |
| Kategoria A   |  | 1 152 447,757549        |  | 2 380 474,202136        |  |
| Kategoria A2  |  | 60 410,916920           |  | 53 252,062612           |  |
| Kategoria E   |  | 1 034,275298            |  | 2 740,482596            |  |
| Kategoria F   |  | 23 168,527273           |  | 54 042,475211           |  |
| Kategoria I   |  | 444,222071              |  | 1 638,052709            |  |
| Kategoria K   |  | 61 593,507246           |  | 106 549,776377          |  |
| Kategoria P   |  | 73 220,783700           |  | 81 786,828175           |  |
| Kategoria S   |  | 70 247,825095           |  | 145 451,033727          |  |
| Kategoria T   |  | 5 213,872484            |  | 9 968,444808            |  |
| Kategoria U   |  | 437 973,208230          |  | 697 417,669298          |  |
| Kategoria W   |  | 173 095,394023          |  | 456 263,537991          |  |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>                        |  | <b>1 250 892,659001</b> |  | <b>3 439 483,546511</b> |  |
| Kategoria A   |  | 681 352,550106          |  | 2 482 834,361022        |  |
| Kategoria A2  |  | 74 606,177198           |  | 118 013,206431          |  |
| Kategoria E   |  | 638,262768              |  | 2 838,670508            |  |
| Kategoria F   |  | 10 666,997073           |  | 112 858,906994          |  |
| Kategoria I   |  | 3 961,205464            |  | 4 372,928823            |  |
| Kategoria K   |  | 54 497,419728           |  | 98 033,984606           |  |
| Kategoria P   |  | 47 282,666183           |  | 297 410,304028          |  |
| Kategoria S   |  | 27 220,347590           |  | 77 628,142250           |  |
| Kategoria T   |  | 3 021,932482            |  | 2 999,705978            |  |
| Kategoria U   |  | 268 737,418423          |  | 66 731,732995           |  |
| Kategoria W   |  | 78 907,681986           |  | 175 761,602876          |  |
| <b>Saldo zmian</b>  |  | <b>807 957,630888</b>   |  | <b>550 101,019129</b>   |  |
| Kategoria A   |  | 471 095,207443          |  | -102 360,158886         |  |
| Kategoria A2  |  | -14 195,260278          |  | -64 761,143819          |  |
| Kategoria E   |  | 396,012530              |  | -98,187912              |  |
| Kategoria F   |  | 12 501,530200           |  | -58 816,431783          |  |

| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>   |                          |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Kategoria I   | -3 516,983393            | -2 734,876114            |
| Kategoria K   | 7 096,087518             | 8 515,791771             |
| Kategoria P   | 25 938,117517            | -215 623,475853          |
| Kategoria S   | 43 027,477505            | 67 822,891477            |
| Kategoria T   | 2 191,940002             | 6 968,738830             |
| Kategoria U   | 169 235,789807           | 630 685,936303           |
| Kategoria W   | 94 187,712037            | 280 501,935115           |
| <b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>       |                          |                          |
| <b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>  | <b>76 004 269,147242</b> | <b>73 945 418,857353</b> |
| Kategoria A   | 57 174 782,824622        | 56 022 335,067073        |
| Kategoria A2  | 5 760 293,852274         | 5 699 882,935354         |
| Kategoria E   | 364 073,026408           | 363 038,751110           |
| Kategoria F   | 837 909,469224           | 814 740,941951           |
| Kategoria I   | 209 754,506512           | 209 310,284441           |
| Kategoria K   | 1 587 299,727133         | 1 525 706,219887         |
| Kategoria P   | 2 134 741,797865         | 2 061 521,014165         |
| Kategoria S   | 840 102,633961           | 769 854,808866           |
| Kategoria T   | 446 906,487209           | 441 692,614725           |
| Kategoria U   | 4 558 658,777213         | 4 120 685,568983         |
| Kategoria W   | 2 089 746,044821         | 1 916 650,650798         |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>  | <b>58 047 153,954200</b> | <b>56 796 261,295199</b> |
| Kategoria A   | 51 769 497,949540        | 51 088 145,399434        |
| Kategoria A2  | 401 752,509098           | 327 146,331900           |
| Kategoria E   | 339 162,786335           | 338 524,523567           |
| Kategoria F   | 542 306,256049           | 531 639,258976           |
| Kategoria I   | 179 536,949157           | 175 575,743693           |
| Kategoria K   | 1 016 159,701657         | 961 662,281929           |
| Kategoria P   | 2 052 025,657598         | 2 004 742,991415         |
| Kategoria S   | 348 031,228665           | 320 810,881075           |
| Kategoria T   | 385 694,433440           | 382 672,500958           |
| Kategoria U   | 371 680,352728           | 102 942,934305           |
| Kategoria W   | 641 306,129933           | 562 398,447947           |
| <b>Saldo zmian</b>  | <b>17 957 115,193042</b> | <b>17 149 157,562154</b> |
| Kategoria A   | 5 405 284,875082         | 4 934 189,667639         |
| Kategoria A2  | 5 358 541,343176         | 5 372 736,603454         |
| Kategoria E   | 24 910,240073            | 24 514,227543            |
| Kategoria F   | 295 603,213175           | 283 101,682975           |
| Kategoria I   | 30 217,557355            | 33 734,540748            |
| Kategoria K   | 571 140,025476           | 564 043,937958           |
| Kategoria P   | 82 716,140267            | 56 778,022750            |
| Kategoria S   | 492 071,405296           | 449 043,927791           |
| Kategoria T   | 61 212,053769            | 59 020,113767            |
| Kategoria U   | 4 186 978,424485         | 4 017 742,634678         |
| Kategoria W   | 1 448 439,914888         | 1 354 252,202851         |
| <b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>  | <b>17 957 115,193042</b> | <b>17 149 157,562154</b> |
| Kategoria A   | 5 405 284,875082         | 4 934 189,667639         |
| Kategoria A2  | 5 358 541,343176         | 5 372 736,603454         |
| Kategoria E   | 24 910,240073            | 24 514,227543            |
| Kategoria F   | 295 603,213175           | 283 101,682975           |
| Kategoria I   | 30 217,557355            | 33 734,540748            |
| Kategoria K   | 571 140,025476           | 564 043,937958           |
| Kategoria P   | 82 716,140267            | 56 778,022750            |
| Kategoria S   | 492 071,405296           | 449 043,927791           |
| Kategoria T   | 61 212,053769            | 59 020,113767            |
| Kategoria U   | 4 186 978,424485         | 4 017 742,634678         |
| Kategoria W   | 1 448 439,914888         | 1 354 252,202851         |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                     |                          |                          |
| <b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b> |                          |                          |
| Kategoria A   | 362,26                   | 354,84                   |
| Kategoria A2  | 366,44                   | 356,44                   |
| Kategoria E   | 399,75                   | 390,26                   |
| Kategoria F   | 397,54                   | 386,36                   |
| Kategoria I   | 363,64                   | 356,20                   |
| Kategoria K   | 376,09                   | 366,80                   |
| Kategoria P   | 366,21                   | 357,80                   |
| Kategoria S   | 384,11                   | 372,93                   |
| Kategoria T   | 385,21                   | 375,69                   |
| Kategoria U   | 368,77                   | 358,71                   |
| Kategoria W   | 380,75                   | 369,97                   |
| <b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>    |                          |                          |
| Kategoria A   | 381,06                   | 362,26                   |
| Kategoria A2  | 386,79                   | 366,44                   |
| Kategoria E   | 421,19                   | 399,75                   |
| Kategoria F   | 419,79                   | 397,54                   |
| Kategoria I   | 382,52                   | 363,64                   |
| Kategoria K   | 396,45                   | 376,09                   |
| Kategoria P   | 385,69                   | 366,21                   |
| Kategoria S   | 405,81                   | 384,11                   |
| Kategoria T   | 406,07                   | 385,21                   |
| Kategoria U   | 389,26                   | 368,77                   |
| Kategoria W   | 402,11                   | 380,75                   |
| <b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>   |                          |                          |
| Kategoria A   | 5,19%                    | 2,09%                    |
| Kategoria A2  | 5,55%                    | 2,81%                    |
| Kategoria E   | 5,36%                    | 2,43%                    |
| Kategoria F   | 5,60%                    | 2,89%                    |
| Kategoria I   | 5,19%                    | 2,09%                    |

| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>  |        |            |        |            |
|--|--------|------------|--------|------------|
| Kategoria K  |        | 5,41%      |        | 2,53%      |
| Kategoria P  |        | 5,32%      |        | 2,35%      |
| Kategoria S  |        | 5,65%      |        | 3,00%      |
| Kategoria T  |        | 5,42%      |        | 2,53%      |
| Kategoria U  |        | 5,56%      |        | 2,80%      |
| Kategoria W  |        | 5,61%      |        | 2,91%      |
| <b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>           |        |            |        |            |
| Kategoria A  | 359,62 | 2025-01-14 | 349,10 | 2024-04-16 |
| Kategoria A2   | 363,86 | 2025-01-14 | 351,38 | 2024-04-16 |
| Kategoria E  | 396,88 | 2025-01-14 | 384,32 | 2024-04-16 |
| Kategoria F  | 394,75 | 2025-01-14 | 380,98 | 2024-04-16 |
| Kategoria I  | 360,99 | 2025-01-14 | 350,43 | 2024-04-16 |
| Kategoria K  | 373,40 | 2025-01-14 | 361,32 | 2024-04-16 |
| Kategoria P  | 363,57 | 2025-01-14 | 352,27 | 2024-04-16 |
| Kategoria S  | 381,43 | 2025-01-14 | 367,85 | 2024-04-16 |
| Kategoria T  | 382,46 | 2025-01-14 | 370,08 | 2024-04-16 |
| Kategoria U  | 366,18 | 2025-01-14 | 353,62 | 2024-04-16 |
| Kategoria W  | 378,08 | 2025-01-14 | 364,84 | 2024-04-16 |
| <b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>          |        |            |        |            |
| Kategoria A  | 382,04 | 2025-04-29 | 369,61 | 2024-09-27 |
| Kategoria A2   | 387,32 | 2025-04-29 | 373,19 | 2024-09-27 |
| Kategoria E  | 422,03 | 2025-04-29 | 407,51 | 2024-09-27 |
| Kategoria F  | 420,32 | 2025-04-29 | 404,78 | 2024-09-27 |
| Kategoria I  | 383,50 | 2025-04-29 | 371,02 | 2024-09-27 |
| Kategoria K  | 397,18 | 2025-04-29 | 383,10 | 2024-09-27 |
| Kategoria P  | 386,52 | 2025-04-29 | 373,33 | 2024-09-27 |
| Kategoria S  | 406,25 | 2025-04-29 | 391,00 | 2024-09-27 |
| Kategoria T  | 406,81 | 2025-04-29 | 392,58 | 2024-09-27 |
| Kategoria U  | 389,79 | 2025-04-29 | 375,57 | 2024-09-27 |
| Kategoria W  | 402,59 | 2025-04-29 | 387,66 | 2024-09-27 |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b> |        |            |        |            |
| Kategoria A  | 381,06 | 2025-06-30 | 362,13 | 2024-12-30 |
| Kategoria A2   | 386,79 | 2025-06-30 | 366,29 | 2024-12-30 |
| Kategoria E  | 421,19 | 2025-06-30 | 399,60 | 2024-12-30 |
| Kategoria F  | 419,79 | 2025-06-30 | 397,38 | 2024-12-30 |
| Kategoria I  | 382,52 | 2025-06-30 | 363,51 | 2024-12-30 |
| Kategoria K  | 396,45 | 2025-06-30 | 375,94 | 2024-12-30 |
| Kategoria P  | 385,69 | 2025-06-30 | 366,07 | 2024-12-30 |
| Kategoria S  | 405,81 | 2025-06-30 | 383,96 | 2024-12-30 |
| Kategoria T  | 406,07 | 2025-06-30 | 385,06 | 2024-12-30 |
| Kategoria U  | 389,26 | 2025-06-30 | 368,63 | 2024-12-30 |
| Kategoria W  | 402,11 | 2025-06-30 | 380,60 | 2024-12-30 |

W punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

*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 ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.

18. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu.
19. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji według średniego kursu NBP dla danej waluty.
20. Łączenie spółek - w przypadku przejścia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
21. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - 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;
  - Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;
    - Dotądnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
22. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
- Koszty odsetkowe;
    - Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;
    - Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
    - Koszty operacyjne funduszu (Statut funduszu określa szczegółowo rodzaje kosztów oraz jakie kategorie jednostek uczestnictwa mogą one obciążać)
    - 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 pożyczek 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 wyliczeniu 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 konserwację 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 umarzeniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
31. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupowane 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 znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, Fundusz nie pełni już funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie będzie obliczał i pobierał zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany

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

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

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

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa 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) warianty 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) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) jednostki uczestnictwa,
  - 10) certyfikaty inwestycyjne,
  - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 12) depozyty,
  - 13) waluty niebędące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na

oszacowanie wartości godziwej składnika lokat, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.

2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej 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 niepowiązаныmi 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 nominalną powiększoną 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 niepowiązаныmi 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 ustalone 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 wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono 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    |
|---|----------------|---------------|
| <b>Należności</b>   | <b>526 331</b> | <b>13 716</b> |
| Z tytułu zbytych lokat  | 516 116        | -             |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -              | -             |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 347            | -             |
| 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  | 9 868          | 13 716        |
| - należności z tytułu zwrotu podatku zagraniczne izby skarbowe                    | -              | 343           |
| - należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych                         | -              | 425           |
| - z tytułu otrzymanych zabezpieczeń   | 9 629          | 12 904        |

NOTA-3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU   | 2025-06-30       | 2024-12-31     |
|--|------------------|----------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>1 239 565</b> | <b>440 767</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów  | -                | -              |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | 1 190 613        | 390 674        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 16 845           | 16 649         |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 17 411           | 24 959         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 6 596            | 4 326          |
| 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  | 447              | 408            |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym  | 7 653            | 3 751          |
| - wynagrodzenie Towarzystwa  | 3 957            | 3 697          |

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

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

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2025-06-30  |  | 2024-12-31  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>  | -   | <b>66 691</b>  | -   | <b>59 170</b>  |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.  | -   | 44 893   | -   | 53 048   |
| CZK   | 34  | 6  | 17  | 3  |
| EUR   | 34  | 144  | 1 799   | 7 688  |
| GBP   | 954   | 4 728  | 2   | 10   |
| HUF   | 20  | -  | 433   | 5  |
| PLN   | 34 991  | 34 991   | 40 434  | 40 434   |
| RON   | 4   | 3  | 4   | 4  |
| TRY   | 38  | 3  | -   | -  |
| USD   | 1 384   | 5 003  | 1 191   | 4 884  |
| ZAR   | 75  | 15   | 92  | 20   |
| JP MORGAN AG  | -   | 21 798   | -   | 6 122  |
| EUR   | 4 426   | 18 776   | -   | -  |
| USD   | 836   | 3 022  | 1 493   | 6 122  |

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   | -   | 47 317   | -   | 61 040   |
| CZK  | 403   | 68   | 266   | 46   |
| EUR  | 2 306   | 9 748  | 3 983   | 17 133   |
| GBP  | 272   | 1 363  | 255   | 1 290  |
| HUF  | 114   | 1  | 157 869   | 1 741  |
| PLN  | 25 062  | 25 062   | 27 268  | 27 268   |
| RON  | 4   | 4  | 4   | 4  |
| RUB  | -   | -  | 41  | 2  |
| TRY  | 20  | 2  | 355   | 41   |
| USD  | 2 744   | 10 557   | 3 370   | 13 417   |
| ZAR  | 2 343   | 512  | 451   | 98   |

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                                    | 66 691   | 59 170   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 7 252 502  | 6 167 498  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 89 652   | 149 843  |
| <b>Suma:</b>  | <b>7 408 845</b>   | <b>6 376 511</b>   |

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

| NOTA-5 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 (*)                 | 161 028  | 195 402  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 114 273  | 170 891  |
| Zobowiązania (**)  | 16 715   | 16 169   |
| <b>Suma:</b>   | <b>292 016</b>   | <b>382 462</b>   |

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

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

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. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>8 213 193</b>   | <b>6 757 018</b>   |
| Środki na rachunkach bankowych  | 66 691   | 59 170   |
| Należności  | 526 331  | 13 716   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 7 413 530  | 6 362 900  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 206 641  | 321 232  |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>  | <b>7 105 556</b>   | <b>5 838 868</b>   |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ   | 7 105 556  | 5 838 868  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 7 034 978  | 5 768 629  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 70 578   | 70 239   |

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

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

III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE  | 2025-06-30   | 2024-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>426 375</b>   | <b>632 294</b>   |
| Środki na rachunkach bankowych  | 31 700   | 18 736   |
| Należności  | 9 629  | 13 259   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 378 552  | 595 520  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 2 716  | 4 299  |
| Zobowiązania  | 3 778  | 480  |

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 |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                            |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.14 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1 262                    | 153 713                                  | 2025-07-14                               | -35 900                                    | 2025-07-14   | 2025-07-14                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.28 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -59                      | 52 876                                   | 2025-07-28                               | -12 450                                    | 2025-07-28   | 2025-07-28                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -71                      | 57 292                                   | 2025-07-21                               | -13 500                                    | 2025-07-21   | 2025-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2025.07.07 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1 454                    | 39 251                                   | 2025-07-07                               | -10 450                                    | 2025-07-07   | 2025-07-07                              |
| <b>CIRS</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2034.02.13 (-)                      | Krótką              | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 1 466                    | -  | 2034-02-13                               | -10 300                                    | 2034-02-13   | 2034-02-13                              |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.03.30 (-)                      | Krótką              | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 215                      | -  | 2027-03-30                               | -3 540                                     | 2027-03-30   | 2027-03-30                              |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2026.09.28 (-)                      | Krótką              | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -92                      | -  | 2026-09-28                               | -4 200                                     | 2026-09-28   | 2026-09-28                              |
| <b>IRS</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.03.19 (-)                                | Krótką              | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 1 434                    | -  | 2030-03-19                               | 200 000                                    | 2030-03-19   | 2030-03-19                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.03.19 (-)                                | Krótką              | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 3 606                    | -  | 2030-03-19                               | 216 000                                    | 2030-03-19   | 2030-03-19                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.06.18 (-)                                | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -8 316                   | -  | 2035-06-18                               | 180 000                                    | 2035-06-18   | 2035-06-18                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.06.18 (-)                                | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -6 316                   | -  | 2035-06-18                               | 150 000                                    | 2035-06-18   | 2035-06-18                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.06.18 (-)                                | Krótką              | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -1 431                   | -  | 2030-06-18                               | 300 000                                    | 2030-06-18   | 2030-06-18                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2027.09.16 (-)                                | Krótką              | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -560                     | -  | 2027-09-16                               | 1 500 000                                  | 2027-09-16   | 2027-09-16                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2027.09.16 (-)                                | Krótką              | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 338                      | -  | 2027-09-16                               | 750 000                                    | 2027-09-16   | 2027-09-16                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                               |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLU25, 2025.09.08 (DE000F1NGF53) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2025-09-08   | 2025-09-08                              |
| Futures na stopa EURIBOR3M, ERZ26, 2026.12.14 (GB00J8WDXS35)               | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2026-12-14   | 2026-12-14                              |
| Futures na stopa TSOFR3M, SFRM25, 2025.09.16 (-)                           | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2025-09-16   | 2025-09-16                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                                     | 2024-12-31          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|---|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|   | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                 |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.02 (-)                                 | Krótka              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 273                      | 8 943                                    | 2025-06-02                               | -2 000                                     | 2025-06-02   | 2025-06-02                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.27 (-)                                 | Krótka              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 39                       | 23 796                                   | 2025-01-27                               | -5 550                                     | 2025-01-27   | 2025-01-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.02.10 (-)                                 | Krótka              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 161                      | 119 939                                  | 2025-02-10                               | -27 950                                    | 2025-02-10   | 2025-02-10                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.02.10 (-)                                 | Krótka              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 25                       | 124 302                                  | 2025-02-10                               | -29 000                                    | 2025-02-10   | 2025-02-10                              |
| Forward USD/PLN, 2025.02.03 (-)                                 | Krótka              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -480                     | 31 541                                   | 2025-02-03                               | -7 800                                     | 2025-02-03   | 2025-02-03                              |
| <b>CIRS</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2034.02.13 (-)           | Krótka              | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -751                     | -  | 2034-02-13                               | -10 300                                    | 2034-02-13   | 2034-02-13                              |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.03.30 (-)           | Krótka              | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -251                     | -  | 2027-03-30                               | -3 540                                     | 2027-03-30   | 2027-03-30                              |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2026.09.28 (-)           | Krótka              | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 183                      | -  | 2026-09-28                               | -4 200                                     | 2026-09-28   | 2026-09-28                              |
| <b>IRS</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2034.12.18 (-)                     | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -263                     | -  | 2034-12-18                               | 120 000                                    | 2034-12-18   | 2034-12-18                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.12.18 (-)                     | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -2 227                   | -  | 2026-12-18                               | 800 000                                    | 2026-12-18   | 2026-12-18                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2027.12.18 (-)                     | Krótka              | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -2 911                   | -  | 2027-12-18                               | 250 000                                    | 2027-12-18   | 2027-12-18                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.03.19 (-)                     | Krótka              | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -8 070                   | -  | 2030-03-19                               | 400 000                                    | 2030-03-19   | 2030-03-19                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2027.03.18 (-)                     | Krótka              | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -1 696                   | -  | 2027-03-18                               | 600 000                                    | 2027-03-18   | 2027-03-18                              |
| Swap ryzyka kredytowego (CDS) (-)                               | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 3 801                    | -  | 2029-12-20                               | 30 000                                     | 2029-12-20   | 2029-12-20                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                    |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na indeks giełdowy TSFR3M INDEX, SFRZ25, 2026.03.17 (-) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2026-03-17   | 2026-03-17                              |

NOTA-7

TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  | 2025-06-30       | 2024-12-31     |
|--|------------------|----------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>  | -                | -              |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -                | -              |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -                | -              |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>   | <b>1 190 613</b> | <b>390 674</b> |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | -                | -              |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | 1 190 613        | 390 674        |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>   | -                | -              |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | -                | -              |

NOTA-8

KREDYTY I POŻYCZKI

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. |
| <b>I. Aktywa</b>  |        | -   | <b>8 213 193</b>   | -   | <b>6 757 018</b>   |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -   | <b>66 691</b>  | -   | <b>59 170</b>  |
|   | CZK    | 34  | 6  | 17  | 3  |
|   | EUR    | 4 460   | 18 920   | 1 799   | 7 688  |
|   | GBP    | 954   | 4 728  | 2   | 10   |
|   | HUF    | 20  | -  | 433   | 5  |
|   | PLN    | 34 991  | 34 991   | 40 434  | 40 434   |
|   | RON    | 4   | 3  | 4   | 4  |
|   | TRY    | 38  | 3  | -   | -  |
|   | USD    | 2 220   | 8 025  | 2 684   | 11 006   |
|   | ZAR    | 75  | 15   | 92  | 20   |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -   | <b>526 331</b>   | -   | <b>13 716</b>  |
|   | CZK    | -   | -  | 2 017   | 343  |
|   | EUR    | 2 270   | 9 629  | 3 021   | 12 909   |
|   | PLN    | 516 702   | 516 702  | 457   | 457  |
|   | USD    | -   | -  | 2   | 7  |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -   | <b>7 413 530</b>   | -   | <b>6 362 900</b>   |
|   | EUR    | 80 597  | 341 892  | 93 455  | 399 322  |
|   | PLN    | 7 034 978   | 7 034 978  | 5 767 380   | 5 767 380  |
|   | TRY    | 61 492  | 5 583  | 104 238   | 12 103   |
|   | USD    | 8 593   | 31 077   | 8 328   | 34 154   |
|   | ZAR    | -   | -  | 685 289   | 149 941  |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -   | <b>206 641</b>   | -   | <b>321 232</b>   |
|   | EUR    | 298   | 1 262  | 117   | 498  |
|   | PLN    | 203 925   | 203 925  | 316 933   | 316 933  |
|   | USD    | 402   | 1 454  | 927   | 3 801  |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -   | <b>1 239 565</b>   | -   | <b>440 767</b>   |
|   | EUR    | 891   | 3 778  | -   | -  |
|   | PLN    | 1 235 787   | 1 235 787  | 440 287   | 440 287  |
|   | USD    | -   | -  | 117   | 480  |

II. Dodatkowo 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/SUB FUNDUSZU | 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. |
| Dłużne papiery wartościowe   | -   | 7 553  | -16 390   | -4 960   | 1 741   | 2 452  | -8 408  | -10 029  | -   | 4 831  | -1 541  | -2 750   |
| Instrumenty pochodne   | -   | -  | -   | -264   | -   | 264  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |

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 |
| CZK   | 0,1715                | CZK    | 0,1699                | CZK    |
| EUR   | 4,2419                | EUR    | 4,2730                | EUR    |
| GBP   | 4,9546                | GBP    | 5,1488                | GBP    |
| HUF   | 0,0106                | HUF    | 0,0104                | HUF    |
| MXN   | 0,1919                | MXN    | 0,1981                | MXN    |
| RON   | 0,8354                | RON    | 0,8589                | RON    |
| RUB   | 0,0467                | RUB    | 0,0375                | RUB    |
| TRY   | 0,0908                | TRY    | 0,1161                | TRY    |
| USD   | 3,6164                | USD    | 4,1012                | USD    |
| ZAR   | 0,2030                | ZAR    | 0,2188                | ZAR    |

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                             | 48 397   | 141 118  | 6 788  | -75 198  | 556  | -85 738  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 29 107   | 2 395  | 32 995   | -41 405  | 10 423   | -18 968  |
| Pozostałe  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>77 504</b>  | <b>143 513</b>   | <b>39 783</b>  | <b>-116 603</b>  | <b>10 979</b>  | <b>-104 706</b>  |

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

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

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

NOTA-11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2025-01-01 do 2025-06-30             | od 2024-01-01 do 2024-12-31             | od 2024-01-01 do 2024-06-30             |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                       | -                                       | -                                       |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 1                                       | 13                                      | 5                                       |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | 30                                      | 55                                      | 28                                      |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 196                                     | 338                                     | 172                                     |
| 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  | 11                                      | 19                                      | 12                                      |
| <b>Suma:</b>   | <b>238</b>                              | <b>425</b>                              | <b>217</b>                              |

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku wszystkich jednostek uczestnictwa poza kategorią W - 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 subrejstru 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 0,12% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, A2, 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, A2, 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 (WYODRĘBNIENIE 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:

- 1,13% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
- 0,88% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii A1,
- 0,68% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii A2,
- 1,00% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii E,
- 0,70% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii F,
- 1,13% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii I,
- 0,70% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii K,
- 1,13% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii P,
- 0,60% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,
- 0,80% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,
- 0,52% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii W,
- 0,68% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,

Oprócz powyższego wynagrodzenia, w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii A, K i P Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłaconego zgodnie z zasadami określonymi w II części statutu, Rozdział III, par.6 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                  | 21 811                                  | 40 964                                  | 20 087                                  |
| zmienna część wynagrodzenia                | 1                                       | 4                                       | 4                                       |
| <b>Suma:</b>                               | <b>21 812</b>                           | <b>40 968</b>                           | <b>20 091</b>                           |

## NOTA-12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA   | 2024-12-31 | 2023-12-31 | 2022-12-31 |
|---|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe   | 6 316 251  | 5 955 185  | 2 580 749  |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | -          | -          | -          |
| Kategoria A   | 362,26     | 354,84     | 312,96     |
| Kategoria A2  | 366,44     | 356,44     | -          |
| Kategoria E   | 399,75     | 390,26     | 342,52     |
| Kategoria F   | 397,54     | 386,36     | 337,57     |
| Kategoria I   | 363,64     | 356,20     | 313,69     |
| Kategoria K   | 376,09     | 366,80     | 322,16     |
| Kategoria P   | 366,21     | 357,80     | 316,62     |
| Kategoria S   | 384,11     | 372,93     | 325,51     |
| Kategoria T   | 385,21     | 375,69     | 329,40     |
| Kategoria U   | 368,77     | 358,71     | 313,68     |
| Kategoria W   | 380,75     | 369,97     | 323,21     |

## 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<br>WYCENIANE W WARTOŚCI<br>GODZIWEJ  | 2025-06-30                                      |   |   |                                    |   | 2024-12-31                                      |   |   |                                    |   |
|--|---|---|---|------------------------------------|---|---|---|---|------------------------------------|---|
|  | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   |
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>  | <b>7 413 530</b>                                | <b>206 641</b>                                  | -   | <b>2,96%</b>                       | <b>7 620 171</b>                                | <b>6 362 900</b>                                | <b>321 232</b>                                  | -   | <b>5,09%</b>                       | <b>6 684 132</b>                                |
| Akcje  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Kwity depozytowe   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Listy zastawne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | 5 510   | -   | 0,09%                              | 5 510   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 7 413 530                                       | 196 866   | -   | 2,82%                              | 7 610 396                                       | 6 362 900                                       | 311 240   | -   | 4,93%                              | 6 674 140                                       |
| Instrumenty pochodne   | -   | 9 775   | -   | 0,14%                              | 9 775   | -   | 4 482   | -   | 0,07%                              | 4 482   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Wierzytelności   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Weksle   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Depozyty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Waluty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Nieruchomości  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Statki morskie   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| <b>Zobowiązania</b>  | -   | <b>16 845</b>                                   | -   | <b>0,24%</b>                       | <b>16 845</b>                                   | -   | <b>16 649</b>                                   | -   | <b>0,26%</b>                       | <b>16 649</b>                                   |
| Instrumenty pochodne   | -   | 16 845  | -   | 0,24%                              | 16 845  | -   | 16 649  | -   | 0,26%                              | 16 649  |

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

| AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ<br>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<br>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                              | 1 190 613                                       | 96,05%                             | 390 674   | 88,64%                             |

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 wiąże 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.

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

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                  |   | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                  |   | od 2024-01-01 do 2024-06-30                                  |   |
|---|--|---|--|---|--|---|
|   | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia   |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 11 933   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 379 833  | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 228 500  | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                  |   | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                  |   | od 2024-01-01 do 2024-06-30                                  |   |
|---|--|---|--|---|--|---|
|   | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia   |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 11 885   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 695 748  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 464 136  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |

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

*Poziom 2 wartości godziwej*

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

Opis techniki wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

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



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

#### Poziom 3 wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

4c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz - wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

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

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

5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

W dniu 7 marca 2022 r. dokonano odpisu aktualizującego należność w walucie RUB od Federacji Rosyjskiej z tytułu podatku pobranego u źródła od kuponów odsetkowych obligacji rządowych.

Wartość należności i odpisu na dzień bilansowy wynosi 43 138 tys. RUB (2 525 tys. PLN)

Z uwagi na poniższe okoliczności:

nałożenie sankcje na banki i firmy z Rosji w tym wykluczenie kilku strategicznych banków z systemu SWIFT

obniżenie ratingów międzynarodowych agencji ratingowych dla Rosji

wstrzymanie rozliczeń w walucie RUB przez Polskie instytucje finansowe

gwałtowną dewaluację rubla

oraz krach na rynku kapitałowym w Rosji,

odpisu dokonano w wartości całej należności.

Należność podatkowa i trwały odpis utraty wartości będą wykazane do czasu przedawnienia się okresu w którym Subfundusz może ubiegać się o zwrot pobranego podatku – tj. okres 5ciu lat od zakończenia roku podatkowego w którym nastąpiła płatność kuponu (do końca 2026 roku).

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.

**7) Pozostałe informacje**

**Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko oraz źródła jej pochodzenia**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020 poz. 2103 z późniejszymi zmianami). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda względnej wartości zagrożonej. Zgodnie z wymogami Rozporządzenia w odniesieniu do metody wartości zagrożonej, Towarzystwo opracowało, wdrożyło i zapewniło stosowanie modelu wartości zagrożonej do pomiaru poszczególnych rodzajów ryzyka szczególnego. W każdym dniu wyceny obliczany jest poziom wskaźnika dla portfela subfunduszu oraz dla jego benchmarku. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej wynosi 150% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości wynosi 5%. Stosując metodę względnej wartości zagrożonej przyjęto następujący skład portfela referencyjnego: GOPL (ICE BofAML Poland Government Index).