

**JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PPK SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2050  
(„SUBFUNDUSZ”)**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 30 CZERWCA 2025 ROKU**

**1. 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  | 44 200                             | 66 921  | 64,89%                              | 43 408                             | 55 632  | 72,34%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | 69                                 | 94  | 0,09%                               | 279                                | 290   | 0,38%                               |
| Listy zastawne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 22 595                             | 23 348  | 22,64%                              | 15 139                             | 15 762  | 20,50%                              |
| Instrumenty pochodne   | -                                  | 208   | 0,20%                               | -                                  | -12   | -0,02%                              |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 10 689                             | 11 835  | 11,48%                              | 2 225                              | 3 325   | 4,32%                               |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>77 553</b>                      | <b>102 406</b>                                  | <b>99,30%</b>                       | <b>61 051</b>                      | <b>74 997</b>                                   | <b>97,52%</b>                       |

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

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

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

| <b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br/>AKCJE</b>                            | <b>Rodzaj rynku</b>         | <b>Nazwa rynku</b>                                   | <b>Liczba</b> | <b>Kraj siedziby emitenta</b> | <b>Wartość według ceny<br/>nabycia w tys.</b> | <b>Wartość według<br/>wyceny na dzień<br/>bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w<br/>aktywach ogółem</b> |
|--|-----------------------------|--|---------------|-------------------------------|---|--|--|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY   |                             |  | 992 358       |                               | 44 200  | 66 921   | 64,89%   |
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 3 013         | POLSKA                        | 228   | 321  | 0,31%  |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 688           | POLSKA                        | 162   | 549  | 0,53%  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 3 531         | POLSKA                        | 754   | 1 100  | 1,07%  |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 580         | POLSKA                        | 577   | 880  | 0,85%  |
| CCC S.A. (PLCCC0000016)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 4 144         | POLSKA                        | 406   | 847  | 0,82%  |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 7 805         | POLSKA                        | 1 121   | 2 192  | 2,13%  |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 14 608        | POLSKA                        | 112   | 286  | 0,28%  |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 820         | POLSKA                        | 84  | 94   | 0,09%  |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 627         | POLSKA                        | 937   | 1 456  | 1,41%  |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 8 688         | POLSKA                        | 969   | 1 120  | 1,09%  |
| LPP S.A. (PLLPP0000011)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 194           | POLSKA                        | 2 264   | 2 846  | 2,76%  |
| LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A.<br>(PLLWBGD000016)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 338         | POLSKA                        | 65  | 31   | 0,03%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 20 113        | POLSKA                        | 2 011   | 3 721  | 3,61%  |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.<br>(PLPGER000010)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 79 467        | POLSKA                        | 602   | 906  | 0,88%  |
| ORLEN S.A. (PLPKN0000018)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 52 539        | POLSKA                        | 3 081   | 4 313  | 4,18%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                   | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Liczba  | Kraj siedziby emitenta          | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|--|---------|---------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK<br>POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 73 568  | POLSKA                          | 2 638                                 | 5 535   | 5,37%                                  |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 24 201  | POLSKA                          | 332                                   | 427   | 0,41%                                  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.<br>(PLPZU0000011)            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 60 218  | POLSKA                          | 2 224                                 | 3 794   | 3,68%                                  |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)                               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 204   | POLSKA                          | 157                                   | 446   | 0,43%                                  |
| ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)                               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 83 945  | POLSKA                          | 622                                   | 767   | 0,74%                                  |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 153 930 | POLSKA                          | 696                                   | 1 295   | 1,26%                                  |
| ERBUD S.A. (PLERBUD00012)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 868     | POLSKA                          | 50                                    | 30  | 0,03%                                  |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 59 188  | POLSKA                          | 285                                   | 846   | 0,82%                                  |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 13 179  | POLSKA                          | 702                                   | 1 247   | 1,21%                                  |
| APPLE INC. (US0378331005)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 199     | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 151                                   | 148   | 0,14%                                  |
| JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT LISBON                                      | 1 326   | PORTUGALIA                      | 112                                   | 121   | 0,12%                                  |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 4 264   | POLSKA                          | 1 149                                 | 2 105   | 2,04%                                  |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 322   | POLSKA                          | 603                                   | 742   | 0,72%                                  |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 3 314   | POLSKA                          | 504                                   | 789   | 0,76%                                  |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 776     | POLSKA                          | 568                                   | 539   | 0,52%                                  |
| STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 59      | POLSKA                          | 21                                    | 14  | 0,01%                                  |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 643   | POLSKA                          | 87                                    | 153   | 0,15%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                      | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Liczba | Kraj siedziby emitenta          | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|--------|---------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 748    | POLSKA                          | 930                                   | 2 371   | 2,30%                                  |
| NVIDIA CORP (US67066G1040)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 797    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 174                                   | 455   | 0,44%                                  |
| AMAZON.COM, INC. (US0231351067)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 469    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 238                                   | 372   | 0,36%                                  |
| COMMERZBANK AG (DE000CBK1001)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA  | 1 133  | NIEMCY                          | 88                                    | 129   | 0,12%                                  |
| SOCIETE GENERALE PARIS (FR0000130809)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT PARIS                                       | 357    | FRANCJA                         | 45                                    | 73  | 0,07%                                  |
| MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 17 583 | POLSKA                          | 101                                   | 240   | 0,23%                                  |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 6 009  | POLSKA                          | 182                                   | 216   | 0,21%                                  |
| SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 880    | POLSKA                          | 145                                   | 165   | 0,16%                                  |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 821  | POLSKA                          | 106                                   | 385   | 0,37%                                  |
| MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 658    | POLSKA                          | 49                                    | 55  | 0,05%                                  |
| VISA INC. (US92826C8394)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 265    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 279                                   | 340   | 0,33%                                  |
| META PLATFORMS INC (US30303M1027)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 219    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 454                                   | 585   | 0,57%                                  |
| SALESFORCE, INC. (US79466L3024)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 176    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 166                                   | 174   | 0,17%                                  |
| NEWMONT CORPORATION (US6516391066)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 436    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 89                                    | 92  | 0,09%                                  |
| FRESNILLO PLC (GB00B2QPKJ12)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK<br>EXCHANGE<br>(DOMESTIC)               | 3 449  | MEKSYK                          | 159                                   | 246   | 0,24%                                  |
| HEIDELBERG MATERIALS AG (DE0006047004)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA  | 106    | NIEMCY                          | 79                                    | 90  | 0,09%                                  |
| QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY<br>INWESTYCYJNYCH S.A. (PLQRCUS00012) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 16 993 | POLSKA                          | 133                                   | 178   | 0,17%                                  |
| ALLIANZ SE (DE0008404005)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA  | 40     | NIEMCY                          | 60                                    | 58  | 0,06%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                    | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Liczba | Kraj siedziby emitenta          | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|--------|---------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| VIGO PHOTONICS S.A. (PLVIGOS00015)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 361    | POLSKA                          | 210                                   | 187   | 0,18%                                  |
| ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A.<br>(PLABS0000018) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 191    | POLSKA                          | 7                                     | 17  | 0,02%                                  |
| SIEMENS AG (DE0007236101)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA  | 242    | NIEMCY                          | 178                                   | 223   | 0,22%                                  |
| MCDONALD'S CORP (US5801351017)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 32     | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 37                                    | 34  | 0,03%                                  |
| PALO ALTO NETWORKS, INC. (US6974351057)          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 85     | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 63                                    | 63  | 0,06%                                  |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.<br>(PLWRTPL00027)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 627  | POLSKA                          | 254                                   | 210   | 0,20%                                  |
| SERVICENOW, INC. (US81762P1021)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 86     | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 194                                   | 320   | 0,31%                                  |
| FREEMPORT-MCMORAN INC (US35671D8570)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 823    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 120                                   | 129   | 0,12%                                  |
| CARNIVAL CORP (PA1436583006)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 267    | PANAMA                          | 28                                    | 27  | 0,03%                                  |
| ALPHABET INC. (US02079K1079)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 497    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 243                                   | 319   | 0,31%                                  |
| TOYA S.A. (PLTOYA000011)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 9 449  | POLSKA                          | 76                                    | 81  | 0,08%                                  |
| ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 544  | POLSKA                          | 66                                    | 90  | 0,09%                                  |
| MASTERCARD INC. (US57636Q1040)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 175    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 304                                   | 356   | 0,35%                                  |
| ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078)      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 137    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 58                                    | 70  | 0,07%                                  |
| XTB S.A. (PLXTRDM00011)                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 15 292 | POLSKA                          | 783                                   | 1 246   | 1,21%                                  |
| WELLS FARGO & CO (US9497461015)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 533    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 102                                   | 154   | 0,15%                                  |
| AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 15 658 | POLSKA                          | 282                                   | 323   | 0,31%                                  |
| MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 317    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 427                                   | 570   | 0,55%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                     | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Liczba | Kraj siedziby emitenta          | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|--|--------|---------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| RHEINMETALL AG (DE0007030009)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA  | 57     | NIEMCY                          | 77                                    | 434   | 0,42%                                  |
| BANK OF AMERICA CORP (US0605051046)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 1 159  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 157                                   | 198   | 0,19%                                  |
| BANCO SANTANDER S.A. (ES0113900J37)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | SOCIEDAD DE<br>BOLSAS (SIBE)                         | 5 487  | HISZPANIA                       | 117                                   | 164   | 0,16%                                  |
| CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 115    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 39                                    | 37  | 0,04%                                  |
| BNP PARIBAS (FR0000131104)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT PARIS                                       | 389    | FRANCJA                         | 106                                   | 126   | 0,12%                                  |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.<br>(PLASSE00014) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 342  | POLSKA                          | 122                                   | 186   | 0,18%                                  |
| INDRA SISTEMAS SA (ES0118594417)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | SOCIEDAD DE<br>BOLSAS (SIBE)                         | 554    | HISZPANIA                       | 61                                    | 87  | 0,08%                                  |
| SHOPIFY INC. (CA82509L1076)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 246    | KANADA                          | 82                                    | 103   | 0,10%                                  |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 5 758  | POLSKA                          | 1 899                                 | 3 029   | 2,94%                                  |
| CATERPILLAR INC (US1491231015)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 69     | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 75                                    | 97  | 0,09%                                  |
| VINCI SA (FR0000125486)                           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT PARIS                                       | 452    | FRANCJA                         | 220                                   | 240   | 0,23%                                  |
| ING GROEP NV (NL0011821202)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT<br>AMSTERDAM                                | 1 303  | HOLANDIA                        | 92                                    | 103   | 0,10%                                  |
| QUANTA SERVICES INC (US74762E1029)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 232    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 167                                   | 317   | 0,31%                                  |
| CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 068  | POLSKA                          | 188                                   | 351   | 0,34%                                  |
| WALMART INC (US9311421039)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 288    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 63                                    | 102   | 0,10%                                  |
| SAP SE (DE0007164600)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA  | 212    | NIEMCY                          | 181                                   | 232   | 0,22%                                  |
| COEUR MINING INC (US1921085049)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 5 694  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 137                                   | 182   | 0,18%                                  |
| COCA-COLA CO/THE (US1912161007)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 885    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 215                                   | 226   | 0,22%                                  |
| INTUITIVE SURGICAL INC (US46120E6023)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 57     | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 84                                    | 112   | 0,11%                                  |
| JPMORGAN CHASE & CO (US46625H1005)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 264    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 183                                   | 277   | 0,27%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE                | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba | Kraj siedziby emitenta    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|--|--------|---------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| BROADCOM INC (US11135F1012)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET                           | 31     | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 30                                 | 31  | 0,03%                               |
| MSCI INC (US55354G1004)                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NEW YORK STOCK EXCHANGE                        | 30     | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 61                                 | 63  | 0,06%                               |
| AGNICO EAGLE MINES LTD (CA0084741085)     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TSX TORONTO EXCHANGE                           | 1 200  | KANADA                    | 448                                | 515   | 0,50%                               |
| WASTE CONNECTIONS INC (CA94106B1013)      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NEW YORK STOCK EXCHANGE                        | 237    | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 146                                | 160   | 0,15%                               |
| DATADOG INC (US23804L1035)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET                           | 192    | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 102                                | 93  | 0,09%                               |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 978    | POLSKA                    | 75                                 | 29  | 0,03%                               |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP (US1011371077)     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NEW YORK STOCK EXCHANGE                        | 165    | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 63                                 | 64  | 0,06%                               |
| SIKA AG (CH0418792922)                    | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | SIX SWISS EXCHANGE                             | 59     | SZWAJCARIA                | 62                                 | 58  | 0,06%                               |
| EOG RESOURCES INC (US26875P1012)          | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NEW YORK STOCK EXCHANGE                        | 141    | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 59                                 | 61  | 0,06%                               |
| COSTCO WHOLESALE CORP (US22160K1051)      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET                           | 11     | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 40                                 | 39  | 0,04%                               |
| WASTE MANAGEMENT INC (US94106L1098)       | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NEW YORK STOCK EXCHANGE                        | 128    | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 88                                 | 106   | 0,10%                               |
| ALAMOS GOLD INC-CLASS A (CA0115321089)    | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TSX TORONTO EXCHANGE                           | 1 467  | KANADA                    | 149                                | 140   | 0,14%                               |
| CLOUDFLARE INC (US18915M1071)             | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NEW YORK STOCK EXCHANGE                        | 53     | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 26                                 | 37  | 0,04%                               |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 77 419 | LUKSEMBURG                | 2 361                              | 2 678   | 2,60%                               |
| INPOST S.A. (LU2290522684)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM                             | 7 929  | LUKSEMBURG                | 422                                | 474   | 0,46%                               |
| CHEWY INC (US16679L1098)                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NEW YORK STOCK EXCHANGE                        | 446    | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 60                                 | 69  | 0,07%                               |
| PEPCO GROUP NV (NL0015000AU7)             | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 114  | HOLANDIA                  | 107                                | 89  | 0,09%                               |
| VERCOM S.A (PLVRCM000016)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 828  | POLSKA                    | 205                                | 221   | 0,21%                               |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                             | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Liczba | Kraj siedziby emitenta          | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|--|--------|---------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| KRATOS DEFENSE & SECURITY SOLUTIONS INC<br>(US50077B2079) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 622    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 70                                    | 104   | 0,10%                                  |
| MARVELL TECHNOLOGY INC (US5738741041)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 190    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 44                                    | 53  | 0,05%                                  |
| SHOPER S.A. (PLSHPR000021)                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 8 398  | POLSKA                          | 365                                   | 417   | 0,40%                                  |
| CHENIERE ENERGY INC (US16411R2085)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 188    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 135                                   | 166   | 0,16%                                  |
| GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPC00015)                           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 5 084  | POLSKA                          | 303                                   | 323   | 0,31%                                  |
| AIR LIQUIDE SA (FR0000120073)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT PARIS                                       | 135    | FRANCJA                         | 92                                    | 100   | 0,10%                                  |
| CME GROUP INC (US12572Q1058)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 38     | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 38                                    | 38  | 0,04%                                  |
| INGERSOLL-RAND INC (US45687V1061)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 256    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 62                                    | 77  | 0,07%                                  |
| HENSOLDT AG (DE000HAG0005)                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA  | 303    | NIEMCY                          | 74                                    | 125   | 0,12%                                  |
| CLEAN HARBORS INC. (US1844961078)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 216    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 151                                   | 181   | 0,18%                                  |
| FEDERAL SIGNAL CORPORATION (US3138551086)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 663    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 204                                   | 255   | 0,25%                                  |
| WABTEC CORP (US9297401088)                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 235    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 110                                   | 178   | 0,17%                                  |
| MARTIN MARIETTA MATERIALS INC (US5732841060)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 157    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 274                                   | 312   | 0,30%                                  |
| VULCAN MATERIALS CO (US9291601097)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 270    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 233                                   | 255   | 0,25%                                  |
| CONSTRUCTION PARTNERS INC (US21044C1071)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 763    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 155                                   | 293   | 0,28%                                  |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD (LR0008862868)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 41     | LIBERIA                         | 45                                    | 46  | 0,04%                                  |
| PARSONS CORP (US70202L1026)                               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 307    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 99                                    | 80  | 0,08%                                  |
| SAAB AB (SE0021921269)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ OMX<br>STOCKHOLM                              | 794    | SZWECJA                         | 118                                   | 160   | 0,16%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                        | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Liczba         | Kraj siedziby emitenta          | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|----------------|---------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| ZABKA GROUP SA (LU2910446546)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 49 129         | LUKSEMBURG                      | 1 006                                 | 1 063   | 1,03%                                  |
| ONESP WORLD HOLDINGS LTD (BSP736841136)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 729            | BAHAMY                          | 60                                    | 54  | 0,05%                                  |
| DUTCH BROS INC (US26701L1008)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 175            | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 38                                    | 43  | 0,04%                                  |
| DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 829          | POLSKA                          | 246                                   | 306   | 0,30%                                  |
| CHEMRING GROUP PLC (GB00B45C9X44)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK<br>EXCHANGE<br>(DOMESTIC)               | 6 460          | WIELKA BRYTANIA                 | 120                                   | 181   | 0,18%                                  |
| BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC<br>(GB0009697037)    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK<br>EXCHANGE<br>(DOMESTIC)               | 3 306          | WIELKA BRYTANIA                 | 117                                   | 188   | 0,18%                                  |
| BARRICK MINING CORP (CA06849F1080)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TSX TORONTO<br>EXCHANGE                              | 1 197          | KANADA                          | 89                                    | 90  | 0,09%                                  |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                          |                             |  | -              |                                 | -                                     | -   | -                                      |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                        |                             |  | -              |                                 | -                                     | -   | -                                      |
| Inny aktywny rynek                                   |                             |  | -              |                                 | -                                     | -   | -                                      |
| <b>Suma, w tym:</b>                                  |                             |  | <b>992 358</b> |                                 | <b>44 200</b>                         | <b>66 921</b>   | <b>64,89%</b>                          |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |                             |  | <b>992 358</b> |                                 | <b>44 200</b>                         | <b>66 921</b>   | <b>64,89%</b>                          |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |                             |  | -              |                                 | -                                     | -   | -                                      |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>KWITY DEPOZYTOWE             | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                | Liczba     | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|----------------------------|------------|------------------------|---------------------------------------|---|--|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                             |                             |                            | 229        |                        | 69                                    | 94  | 0,09%                                  |
| ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED ADR<br>(US01609W1027)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 229        | KAJMANY                | 69                                    | 94  | 0,09%                                  |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                          |                             |                            | -          |                        | -                                     | -   | -                                      |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                        |                             |                            | -          |                        | -                                     | -   | -                                      |
| Inny aktywny rynek                                   |                             |                            | -          |                        | -                                     | -   | -                                      |
| <b>Suma, w tym:</b>                                  |                             |                            | <b>229</b> |                        | <b>69</b>                             | <b>94</b>   | <b>0,09%</b>                           |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |                             |                            | <b>229</b> |                        | <b>69</b>                             | <b>94</b>   | <b>0,09%</b>                           |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |                             |                            | -          |                        | -                                     | -   | -                                      |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE         | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku  | Emitent                                       | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|--------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|---|--|--|
| O terminie wykupu do 1 roku                                |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | 1 831  | 1 767                                       | 1 859  | 1,80%  |
| Obligacje  |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | 1 831  | 1 767                                       | 1 859  | 1,80%  |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY                             |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | 281    | 295   | 290  | 0,28%  |
| DS0725 (PL0000108197)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2025-07-25       | 3,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 131    | 145   | 135  | 0,13%  |
| WZ0126 (PL0000108817)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2026-01-25       | 5,8000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 150    | 150   | 155  | 0,15%  |
| AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY                                |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | 1 550  | 1 472                                       | 1 569  | 1,52%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0725<br>(PL00000500286) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY    | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY           | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2025-07-03       | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 1 550  | 1 472                                       | 1 569  | 1,52%  |
| Bony skarbowe  |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | -      | -   | -  | -  |
| Bony pieniężne   |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | -      | -   | -  | -  |
| Inne   |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | -      | -   | -  | -  |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                           |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | 20 657 | 20 828                                      | 21 489   | 20,84%                                       |
| Obligacje  |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | 20 657 | 20 828                                      | 21 489   | 20,84%                                       |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY                             |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | 13 115 | 12 877                                      | 13 303   | 12,89%                                       |
| DS0726 (PL0000108866)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2026-07-25       | 2,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 136    | 145   | 137  | 0,13%  |
| DS0727 (PL0000109427)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2027-07-25       | 2,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 150    | 159   | 148  | 0,14%  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A., A<br>(PLPZU0000037) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | POWSZECHNY<br>ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A.      | POLSKA                    | 2027-07-29       | 7,6100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100 000              | 1      | 101   | 105  | 0,10%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., A (PLPEKAO00289)          | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.               | POLSKA                    | 2027-10-29       | 6,6600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 225    | 227   | 230  | 0,22%  |
| WZ0528 (PL0000110383)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2028-05-25       | 5,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 201    | 200   | 200  | 0,19%  |
| WS0428 (PL0000107611)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2028-04-25       | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 62     | 67  | 59   | 0,06%  |
| DS1029 (PL0000111498)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2029-10-25       | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 250    | 277   | 235  | 0,23%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku  | Emitent                                       | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|---|--|--|
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.,<br>B (PLKGHM000041)        | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | KGHM POLSKA<br>MIEDŹ S.A.                     | POLSKA                    | 2029-06-27       | 6,7000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 610    | 622   | 626  | 0,61%  |
| WZ1129 (PL0000111928)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2029-11-25       | 5,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 100  | 1 075                                       | 1 075  | 1,04%  |
| DS1030 (PL0000112736)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2030-10-25       | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 325    | 326   | 273  | 0,27%  |
| WZ1126 (PL0000113130)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2026-11-25       | 5,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 285    | 285   | 286  | 0,28%  |
| PS1026 (PL0000113460)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2026-10-25       | 0,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 600    | 578   | 569  | 0,55%  |
| DS0432 (PL0000113783)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2032-04-25       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 300    | 192   | 243  | 0,24%  |
| PS0527 (PL0000114393)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2027-05-25       | 3,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 25     | 25  | 25   | 0,02%  |
| WZ1127 (PL0000114559)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2027-11-25       | 5,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 070  | 1 015                                       | 1 066  | 1,03%  |
| DS1033 (PL0000115291)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2033-10-25       | 6,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 1 625  | 1 661                                       | 1 757  | 1,70%  |
| PS0728 (PL0000115192)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2028-07-25       | 7,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 1 000  | 1 094                                       | 1 149  | 1,11%  |
| PS0729 (PL0000116760)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2029-07-25       | 4,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 500    | 481   | 522  | 0,51%  |
| DS1034 (PL0000116851)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2034-10-25       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 2 650  | 2 482                                       | 2 656  | 2,58%  |
| IZ0836 (PL0000117024)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2036-08-25       | 2,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 072                | 2 000  | 1 865                                       | 1 942  | 1,88%  |
| NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU                   |                                     |  |   |                           |                  |                               |                      | 2      | 200   | 206  | 0,20%  |
| ENEA S.A., ENEA0530<br>(PLO129600030)              | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ENEA S.A.                                     | POLSKA                    | 2030-05-21       | 6,7100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100 000              | 2      | 200   | 206  | 0,20%  |
| AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY                        |                                     |  |   |                           |                  |                               |                      | 7 540  | 7 751                                       | 7 980  | 7,75%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE        | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Emitent                           | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba        | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|-----------------------------|--|-----------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------------|---|--|--|
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0342<br>(PL0000500385) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO | POLSKA                    | 2042-03-02       | 6,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 1 350         | 1 525                                       | 1 553  | 1,51%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0235<br>(PL0000500468) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO | POLSKA                    | 2035-02-03       | 6,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 5 500         | 5 588                                       | 5 797  | 5,62%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0631<br>(PL0000500328) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO | POLSKA                    | 2031-06-12       | 5,5100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 250           | 246   | 244  | 0,24%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0328<br>(PL0000500310) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO | POLSKA                    | 2028-03-12       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 150           | 150   | 140  | 0,14%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0733<br>(PL0000500294) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO | POLSKA                    | 2033-07-21       | 2,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 110           | 62  | 89   | 0,09%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0630<br>(PL0000500278) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO | POLSKA                    | 2030-06-05       | 2,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 180           | 180   | 157  | 0,15%  |
| Bony skarbowe   |                             |  |                                   |                           |                  |                               |                      | -             | -   | -  | -  |
| Bony pieniężne  |                             |  |                                   |                           |                  |                               |                      | -             | -   | -  | -  |
| Inne  |                             |  |                                   |                           |                  |                               |                      | -             | -   | -  | -  |
| <b>Suma, w tym:</b>                                       |                             |  |                                   |                           |                  |                               |                      | <b>22 488</b> | <b>22 595</b>                               | <b>23 348</b>  | <b>22,64%</b>                                |
| <b>Składniki lokat notowane na<br/>aktywnym rynku</b>     |                             |  |                                   |                           |                  |                               |                      | <b>22 486</b> | <b>22 395</b>                               | <b>23 142</b>  | <b>22,44%</b>                                |
| <b>Składniki lokat nienotowane na<br/>aktywnym rynku</b>  |                             |  |                                   |                           |                  |                               |                      | <b>2</b>      | <b>200</b>                                  | <b>206</b>   | <b>0,20%</b>                                 |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE       | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)         | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy                                     | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|----------------------------|-----------------------------------|---|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>    |                               |             |                            |                                   |   | -      | -                                  | -   | -                                   |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                        |                               |             |                            |                                   |   | -      | -                                  | -   | -                                   |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                     |                               |             |                            |                                   |   | -      | -                                  | -   | -                                   |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                   |                               |             |                            |                                   |   | -      | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                               |             |                            |                                   |   | 13     | -                                  | 208   | 0,20%                               |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                        |                               |             |                            |                                   |   | -      | -                                  | -   | -                                   |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                     |                               |             |                            |                                   |   | -      | -                                  | -   | -                                   |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                   |                               |             |                            |                                   |   | 13     | -                                  | 208   | 0,20%                               |
| Forward CHF/PLN, 2025.07.28 (-) (Krótka)        | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 12,000.00 CHF po kursie walutowym 4.5475000000 PLN    | 1      | -                                  | -   | -                                   |
| Forward CHF/PLN, 2025.07.28 (-) (Długa)         | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 500.00 CHF po kursie walutowym 4.5578000000 PLN       | 1      | -                                  | -   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.18 (-) (Krótka)        | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                 | POLSKA                            | 474,470.00 EUR po kursie walutowym 4.2865000000 PLN   | 1      | -                                  | 18  | 0,02%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-) (Krótka)        | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 868,750.00 EUR po kursie walutowym 4.2873000000 PLN   | 1      | -                                  | 32  | 0,03%                               |
| Forward GBP/PLN, 2025.07.18 (-) (Krótka)        | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                 | POLSKA                            | 106,800.00 GBP po kursie walutowym 5.0142000000 PLN   | 1      | -                                  | 6   | 0,01%                               |
| Forward GBP/PLN, 2025.07.18 (-) (Krótka)        | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                 | POLSKA                            | 4,300.00 GBP po kursie walutowym 4.9580000000 PLN     | 1      | -                                  | -   | -                                   |
| Forward SEK/PLN, 2025.07.28 (-) (Krótka)        | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 351,700.00 SEK po kursie walutowym 0.3846000000 PLN   | 1      | -                                  | 1   | -                                   |
| Forward SEK/PLN, 2025.07.28 (-) (Krótka)        | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 24,000.00 SEK po kursie walutowym 0.3792000000 PLN    | 1      | -                                  | -   | -                                   |
| Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)        | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                 | POLSKA                            | 1,312,000.00 USD po kursie walutowym 3.6836500000 PLN | 1      | -                                  | 87  | 0,08%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.07.18 (-) (Krótka)        | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                 | POLSKA                            | 564,950.00 USD po kursie walutowym 3.7025000000 PLN   | 1      | -                                  | 48  | 0,05%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.07.28 (-) (Krótka)        | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 2,327,850.00 USD po kursie walutowym 3.6254000000 PLN | 1      | -                                  | 16  | 0,01%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.07.28 (-) (Krótka)        | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 99,000.00 USD po kursie walutowym 3.6216000000 PLN    | 1      | -                                  | -   | -                                   |

| 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 |
|--|-------------------------------|-------------|----------------------------|-----------------------------------|--|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Forward USD/PLN, 2025.07.28 (-) (Krótka)             | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 30,000.00 USD po kursie walutowym 3.6182000000 PLN | 1         | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma, w tym:</b>                                  |                               |             |                            |                                   |  | <b>13</b> | <b>-</b>                           | <b>208</b>                                      | <b>0,20%</b>                        |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |                               |             |                            |                                   |  | -         | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |                               |             |                            |                                   |  | <b>9</b>  | <b>-</b>                           | <b>208</b>                                      | <b>0,20%</b>                        |
| <b>Zobowiązania</b>                                  |                               |             |                            |                                   |  | <b>4</b>  | <b>-</b>                           | <b>-</b>  | <b>-</b>                            |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                      | Nazwa emitenta   | Kraj siedziby emitenta | Liczba            | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|----------------------------------|--|------------------------|-------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| <b>AKTYWNY RYNEK REGULOWANY</b>   |                               |                                  |  |                        | <b>31 232,000</b> | <b>9 939</b>                       | <b>10 410</b>                                   | <b>10,10%</b>                       |
| ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE) EUR DIS, UCITS (DE0002635307)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | XETRA                            | -  | NIEMCY                 | 5 551,000         | 1 248                              | 1 270   | 1,23%                               |
| XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS (IE00BLNMYC90)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC) | XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS | IRLANDIA               | 6 984,000         | 2 532                              | 2 514   | 2,44%                               |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B4L5Y983)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | XETRA                            | ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS           | IRLANDIA               | 10 569,000        | 4 083                              | 4 490   | 4,35%                               |
| ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) EUR ACC, UCITS (DE0005933931)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | XETRA                            | ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) EUR ACC, UCITS             | NIEMCY                 | 447,000           | 374                                | 376   | 0,37%                               |
| ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF DE EUR DIS, UCITS (DE0005933956)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | XETRA                            | ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF DE EUR DIS, UCITS     | NIEMCY                 | 7 681,000         | 1 702                              | 1 760   | 1,71%                               |
| <b>AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY</b>  |                               |                                  |  |                        | <b>-</b>          | <b>-</b>                           | <b>-</b>  | <b>-</b>                            |
| <b>NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU</b>  |                               |                                  |  |                        | <b>34 500,000</b> | <b>750</b>                         | <b>1 425</b>                                    | <b>1,38%</b>                        |
| FIDELITY S&P 500 INDEX FUND P USD ACC, UCITS (IE00BYX5MS15)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                      | FIDELITY S&P 500 INDEX FUND P USD ACC, UCITS               | IRLANDIA               | 15 000,000        | 336                                | 672   | 0,65%                               |
| FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND P EUR ACC, UCITS (IE00BYX5MD61)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                      | FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND P EUR ACC, UCITS           | IRLANDIA               | 3 500,000         | 79                                 | 132   | 0,13%                               |
| FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND P USD ACC, UCITS (IE00BYX5NK04)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                      | FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND P USD ACC, UCITS            | IRLANDIA               | 16 000,000        | 335                                | 621   | 0,60%                               |
| <b>Suma, w tym:</b>   |                               |                                  |  |                        | <b>65 732,000</b> | <b>10 689</b>                      | <b>11 835</b>                                   | <b>11,48%</b>                       |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>   |                               |                                  |  |                        | <b>31 232,000</b> | <b>9 939</b>                       | <b>10 410</b>                                   | <b>10,10%</b>                       |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>  |                               |                                  |  |                        | <b>34 500,000</b> | <b>750</b>                         | <b>1 425</b>                                    | <b>1,38%</b>                        |

**TABELE DODATKOWE**
**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>  | <b>Rodzaj</b>              | <b>Łączna liczba</b> | <b>Wartość według<br/>ceny nabycia w tys.</b> | <b>Wartość według<br/>wyceny na dzień<br/>bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział<br/>w aktywach ogółem</b> |
|---|----------------------------|----------------------|---|--|--|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |                            |                      | 9 223   | 9 549  | 9,27%  |
|   | Dłużne papiery wartościowe | 9 090                | 9 223   | 9 549  | 9,27%  |
| 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**

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b> | <b>Wartość według wyceny na dzień<br/>bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w aktywach<br/>ogółem</b> |
|---|--|--|
| GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.   | 649  | 0,63%  |
| GRUPA KAPITAŁOWA CYBER FOLKS S.A.   | 572  | 0,55%  |
| GRUPA KAPITAŁOWA ENEA S.A.  | 523  | 0,51%  |
| GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG   | 678  | 0,65%  |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                           | 9 097  | 8,82%  |
| GRUPA KAPITAŁOWA BANCO SANTANDER S.A.   | 2 269  | 2,20%  |

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.



## 2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r.

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

| BILANS   | 2025-06-30          | 2024-12-31          |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>103 128</b>      | <b>76 906</b>       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 314                 | 1 633               |
| 2. Należności  | 408                 | 209                 |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -                   | -                   |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 100 567             | 73 321              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 1 839               | 1 743               |
| 6. Pozostałe aktywa  | -                   | -                   |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>862</b>          | <b>223</b>          |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>102 266</b>      | <b>76 683</b>       |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>72 084</b>       | <b>61 167</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony  | 103 534             | 86 727              |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -31 450             | -25 560             |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>5 899</b>        | <b>1 722</b>        |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 5 272               | 3 856               |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | 627                 | -2 134              |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>24 283</b>       | <b>13 794</b>       |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>102 266</b>      | <b>76 683</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>   | <b>586 068,8498</b> | <b>518 894,0278</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>174,49</b>       | <b>147,78</b>       |

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(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>1 805</b>                   | <b>2 684</b>                   | <b>1 397</b>                   |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 1 268                          | 2 034                          | 1 104                          |
| Przychody odsetkowe  | 501                            | 639                            | 292                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 36                             | 10                             | -                              |
| Pozostałe  | -                              | 1                              | 1                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>389</b>                     | <b>493</b>                     | <b>258</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:                                      | 246                            | 306                            | 172                            |
| - stała część wynagrodzenia  | 201                            | 306                            | 141                            |
| - zmienna część wynagrodzenia  | 45                             | -                              | 31                             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 43                             | 63                             | 27                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 11                             | 16                             | 8                              |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 19                             | 36                             | 18                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe   | 5                              | 9                              | 4                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                              | -                              | 1                              |
| Pozostałe  | 65                             | 63                             | 28                             |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>389</b>                     | <b>493</b>                     | <b>258</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>1 416</b>                   | <b>2 191</b>                   | <b>1 139</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>13 250</b>                  | <b>2 241</b>                   | <b>6 060</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 2 761                          | -413                           | -76                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 10 489                         | 2 654                          | 6 136                          |
| - z tytułu różnic kursowych  | -1 291                         | 573                            | 291                            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>  | <b>14 666</b>                  | <b>4 432</b>                   | <b>7 199</b>                   |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>25,02</b>                   | <b>8,54</b>                    | <b>15,48</b>                   |

| Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów | 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 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Oplaty transakcyjne dla subdepozytariuszy  | 42                             | 30                             | 8                              |
| - podatek od dywidend  | -                              | 28                             | 18                             |

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

**4. 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   |        | 76 683                      |        | 55 242                      |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   |        | 14 666                      |        | 4 432                       |  |
| a) przychody z lokat netto   |        | 1 416                       |        | 2 191                       |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  |        | 2 761                       |        | -413                        |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   |        | 10 489                      |        | 2 654                       |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  |        | 14 666                      |        | 4 432                       |  |
| 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:  |        | 10 917                      |        | 17 009                      |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                    |        | 16 807                      |        | 27 225                      |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                               |        | -5 890                      |        | -10 216                     |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)   |        | 25 583                      |        | 21 441                      |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  |        | 102 266                     |        | 76 683                      |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)  |        | 90 153                      |        | 68 085                      |  |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>  |        |                             |        |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   |        |                             |        |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |        | 103 319,3885                |        | 185 286,5379                |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |        | 36 144,5665                 |        | 69 523,3681                 |  |
| Saldo zmian  |        | 67 174,8220                 |        | 115 763,1698                |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                       |        |                             |        |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |        | 826 308,0399                |        | 722 988,6514                |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |        | 240 239,1901                |        | 204 094,6236                |  |
| Saldo zmian  |        | 586 068,8498                |        | 518 894,0278                |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  |        | 586 068,8498                |        | 518 894,0278                |  |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>  |        |                             |        |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                 |        | 147,78                      |        | 137,03                      |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                    |        | 174,49                      |        | 147,78                      |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                   |        | 18,07%                      |        | 7,84%                       |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)           | 148,82 | 2025-01-13                  | 132,31 | 2024-01-17                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)          | 174,49 | 2025-06-30                  | 154,02 | 2024-07-12                  |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**) | 174,49 | 2025-06-30                  | 147,85 | 2024-12-30                  |  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                              |        |                             |        |                             |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  |        | 0,87%                       |        | 0,72%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję   |        | 0,55%                       |        | 0,45%                       |  |
| Oplaty dla Depozytariusza  |        | -                           |        | -                           |  |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu   |        | 0,10%                       |        | 0,09%                       |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości  |        | 0,02%                       |        | 0,02%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu  |        | 0,04%                       |        | 0,05%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu  |        | -                           |        | -                           |  |

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(\*\*) 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 jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego.

## 5. 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

##### 1) OPIS, W TYM:

#### PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmujące okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami). Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

#### Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - 5.1. Zestawienie lokat,
  - 5.2. Bilans,
  - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
  - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
  - 5.5. Noty objaśniające,
  - 5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.

7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa.  
W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

### Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

### Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabycie składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zeru.

7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmują się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmują się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmują się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.

24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor PPK SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu Investor PPK SFIO.

### **Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu**

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
  - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć 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.
  - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
  - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
  - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
  - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
  - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań 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 estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, 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 nieobserwowalne.

- 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategię inwestycyjną i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
- 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
  7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
    - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
    - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
    - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
    - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
    - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
    - 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
    - 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
    - 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:



- 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
  - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
  - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
- 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 8.3.2. zakładaną zmienność,
    - 8.3.3. spread kredytowy,
    - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe 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 trwałej utraty wartości.
13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.
16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
- 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji – dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

## Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F =  $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U =  $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.

**NOTA-2**
**NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU  | 2025-06-30 | 2024-12-31 |
|---|------------|------------|
| <b>Należności</b>   | <b>408</b> | <b>209</b> |
| Z tytułu zbytych lokat  | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 201        | 203        |
| Z tytułu dywidend   | 207        | 6          |
| Z tytułu odsetek  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe   | -          | -          |

**NOTA-3**
**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU   | 2025-06-30 | 2024-12-31 |
|--|------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>862</b> | <b>223</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 129        | -          |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | 510        | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | -          | 67         |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | -          | -          |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 88         | 93         |
| 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  | 97         | 42         |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:   | 38         | 21         |
| Z tytułu podatków i opłat dla organów państwa.   | 23         | 14         |

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI (*) | 2025-06-30  |  | 2024-12-31  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>  | -   | <b>314</b>   | -   | <b>1 633</b>   |
| DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.   | -   | 255  | -   | 1 074  |
| CHF   | -   | 1  | -   | -  |
| EUR   | 7   | 28   | -   | -  |
| PLN   | 224   | 224  | 1 071   | 1 071  |
| USD   | -   | 2  | 1   | 3  |
| ERSTE SECURITIES POLSKA S.A.  | -   | 59   | -   | 59   |
| PLN   | 59  | 59   | 59  | 59   |
| SANTANDER CONSUMER BANK S.A.  | -   | -  | -   | 500  |
| PLN   | -   | -  | 500   | 500  |

(\*) Z uwagi na spełnienie definicji środków pieniężnych w nocie uwzględniono również środki pieniężne na rachunku w domu maklerskim.

**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. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>  | -   | <b>996</b>   | -   | <b>821</b>   |
| CHF  | -   | 1  | -   | -  |
| DKK  | -   | -  | 2   | 1  |
| EUR  | 5   | 20   | 2   | 8  |
| GBP  | -   | 1  | -   | -  |
| PLN  | 893   | 893  | 740   | 740  |
| SEK  | 4   | 1  | -   | -  |
| USD  | 21  | 80   | 18  | 72   |

### 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                                    | 314  | 1 633  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 19 155   | 10 105   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | -  | -  |
| <b>Suma:</b>  | <b>19 469</b>  | <b>11 738</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 PRZEPIYU 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 (*)                | 3 987  | 5 453  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)             | 206  | 204  |
| Zobowiązania (**)   | -  | -  |
| <b>Suma:</b>  | <b>4 193</b>   | <b>5 657</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>24 278</b>  | <b>17 659</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 314  | 1 633  |
| Należności  | 408  | 209  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 23 142   | 15 558   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 414  | 259  |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>  | <b>12 632</b>  | <b>9 289</b>   |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ   | 12 632   | 9 289  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 12 632   | 9 289  |

(\*) 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 transakcje 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>25 355</b>  | <b>17 719</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 31   | 3  |
| Należności  | 4  | 3  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 23 578   | 16 107   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 1 633  | 1 539  |
| Zobowiązania  | 109  | 67   |

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**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 CHF/PLN, 2025.07.28 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 55                                       | 2025-07-28                               | -12  | 2025-07-28   | 2025-07-28                              |
| Forward CHF/PLN, 2025.07.28 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | -2                                       | 2025-07-28                               | 1  | 2025-07-28   | 2025-07-28                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.18 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 18                       | 2 034                                    | 2025-07-18                               | -474                                       | 2025-07-18   | 2025-07-18                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.23 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 32                       | 3 725                                    | 2025-07-23                               | -869                                       | 2025-07-23   | 2025-07-23                              |
| Forward GBP/PLN, 2025.07.18 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6                        | 535                                      | 2025-07-18                               | -107                                       | 2025-07-18   | 2025-07-18                              |
| Forward GBP/PLN, 2025.07.18 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 21                                       | 2025-07-18                               | -4   | 2025-07-18   | 2025-07-18                              |
| Forward SEK/PLN, 2025.07.28 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | 135                                      | 2025-07-28                               | -352                                       | 2025-07-28   | 2025-07-28                              |
| Forward SEK/PLN, 2025.07.28 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 9  | 2025-07-28                               | -24  | 2025-07-28   | 2025-07-28                              |
| Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 87                       | 4 833                                    | 2025-07-14                               | -1 312                                     | 2025-07-14   | 2025-07-14                              |
| Forward USD/PLN, 2025.07.18 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 48                       | 2 092                                    | 2025-07-18                               | -565                                       | 2025-07-18   | 2025-07-18                              |
| Forward USD/PLN, 2025.07.28 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 16                       | 8 439                                    | 2025-07-28                               | -2 328                                     | 2025-07-28   | 2025-07-28                              |
| Forward USD/PLN, 2025.07.28 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 358                                      | 2025-07-28                               | -99  | 2025-07-28   | 2025-07-28                              |
| Forward USD/PLN, 2025.07.28 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 109                                      | 2025-07-28                               | -30  | 2025-07-28   | 2025-07-28                              |

| 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 DKK/PLN, 2025.01.24 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | 42                                       | 2025-01-24                               | -71  | 2025-01-24   | 2025-01-24                              |
| Forward DKK/PLN, 2025.01.24 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 2  | 2025-01-24                               | -4   | 2025-01-24   | 2025-01-24                              |
| Forward DKK/PLN, 2025.01.24 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | -11                                      | 2025-01-24                               | 19   | 2025-01-24   | 2025-01-24                              |
| Forward DKK/PLN, 2025.01.24 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | -32                                      | 2025-01-24                               | 56   | 2025-01-24   | 2025-01-24                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.24 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 13                       | 623                                      | 2025-01-24                               | -143                                       | 2025-01-24   | 2025-01-24                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.24 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 55                                       | 2025-01-24                               | -13  | 2025-01-24   | 2025-01-24                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.17 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1                       | 855                                      | 2025-01-17                               | -200                                       | 2025-01-17   | 2025-01-17                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.24 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 34                                       | 2025-01-24                               | -8   | 2025-01-24   | 2025-01-24                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 38                       | 9 574                                    | 2025-01-27                               | -2 323                                     | 2025-01-27   | 2025-01-27                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1                       | 181                                      | 2025-01-27                               | -44  | 2025-01-27   | 2025-01-27                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 207                                      | 2025-01-27                               | -50  | 2025-01-27   | 2025-01-27                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | -406                                     | 2025-01-27                               | 99   | 2025-01-27   | 2025-01-27                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 50                                       | 2025-01-27                               | -12  | 2025-01-27   | 2025-01-27                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -61                      | 3 522                                    | 2025-01-10                               | -874                                       | 2025-01-10   | 2025-01-10                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2                        | -268                                     | 2025-01-27                               | 66   | 2025-01-27   | 2025-01-27                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -4                       | 516                                      | 2025-01-17                               | -127                                       | 2025-01-17   | 2025-01-17                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | -385                                     | 2025-01-27                               | 94   | 2025-01-27   | 2025-01-27                              |



**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>510</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  | 510        | -          |
| <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>103 128</b>   | -   | <b>76 906</b>  |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -   | <b>314</b>   | -   | <b>1 633</b>   |
|   | CHF    | -   | 1  | -   | -  |
|   | EUR    | 7   | 28   | -   | -  |
|   | PLN    | 283   | 283  | 1 630   | 1 630  |
|   | USD    | -   | 2  | 1   | 3  |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -   | <b>408</b>   | -   | <b>209</b>   |
|   | PLN    | 404   | 404  | 206   | 206  |
|   | USD    | 1   | 4  | 1   | 3  |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -   | <b>100 567</b>   | -   | <b>73 321</b>  |
|   | CHF    | 13  | 58   | -   | -  |
|   | EUR    | 1 459   | 6 185  | 413   | 1 765  |
|   | GBP    | 124   | 615  | -   | -  |
|   | PLN    | 76 989  | 76 989   | 57 214  | 57 214   |
|   | SEK    | 419   | 160  | -   | -  |
|   | USD    | 4 579   | 16 560   | 3 500   | 14 342   |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -   | <b>1 839</b>   | -   | <b>1 743</b>   |
|   | DKK    | -   | -  | 2   | 1  |
|   | EUR    | 43  | 182  | 31  | 135  |
|   | GBP    | 1   | 6  | -   | -  |
|   | PLN    | 206   | 206  | 204   | 204  |
|   | SEK    | 3   | 1  | -   | -  |
|   | USD    | 399   | 1 444  | 342   | 1 403  |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -   | <b>862</b>   | -   | <b>223</b>   |
|   | EUR    | -   | -  | -   | 1  |
|   | PLN    | 753   | 753  | 156   | 156  |
|   | USD    | 30  | 109  | 16  | 66   |

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU              | od 2025-01-01 do 2025-06-30   |  |   |  | od 2024-01-01 do 2024-12-31   |  |   |  | od 2024-01-01 do 2024-06-30   |  |   |  |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
|  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje  | 1   | 7  | -253  | -751   | -   | 497  | -151  | -15  | -   | 263  | -60   | -9   |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Prawa do akcji   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Prawa poboru   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Kwity depozytowe   | -   | -  | -8  | -12  | -   | 6  | -   | -  | -   | 2  | -   | -  |
| Listy zastawne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Dłużne papiery wartościowe   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Instrumenty pochodne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -   | 16   | -   | -551   | 1   | 86   | -   | -1   | -   | 35   | -   | -  |
| Wierzytelności   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Weksle   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Depozyty   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Waluty   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Nieruchomości  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Statki morskie   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Inne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |

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

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO<br>OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA<br>FINANSOWEGO | 2025-06-30               |        | 2024-12-31               |        |
|---|--------------------------|--------|--------------------------|--------|
|   | Kurs w stosunku do<br>zł | Waluta | Kurs w stosunku do<br>zł | Waluta |
| CAD   | 2,6446                   | CAD    | 2,8543                   | CAD    |
| CHF   | 4,5336                   | CHF    | 4,5371                   | CHF    |
| DKK   | 0,5686                   | DKK    | 0,5730                   | DKK    |
| EUR   | 4,2419                   | EUR    | 4,2730                   | EUR    |
| GBP   | 4,9546                   | GBP    | -                        | -      |
| SEK   | 0,3810                   | SEK    | -                        | -      |
| USD   | 3,6164                   | USD    | 4,1012                   | USD    |

**NOTA-10  
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I<br>NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z<br>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<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                   | 1 209  | 10 325   | -97  | 2 452  | 70   | 6 027  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                | 1 552  | 164  | -316   | 202  | -146   | 109  |
| Pozostałe  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>2 761</b>   | <b>10 489</b>  | <b>-413</b>  | <b>2 654</b>   | <b>-76</b>   | <b>6 136</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, w tym w związku z:

- 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

Nie dotyczy.

**NOTA-11  
KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA**

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | 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                |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 201   | 306   | 141   |
| zmienna część wynagrodzenia                | 45  | -   | 31  |
| <b>Suma:</b>                               | <b>246</b>                                    | <b>306</b>                                    | <b>172</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                            | 76 683     | 55 242     | 30 095     |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 147,78     | 137,03     | 102,71     |

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

### 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy;

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### 2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym;

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym, a wymagałyby uwzględnienia.

### 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.

- a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30.06.2025 r. oraz 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>100 567</b>                                  | <b>1 839</b>                                    | -   | <b>1,79%</b>                       | <b>102 406</b>                                  | <b>73 321</b>                                   | <b>1 743</b>                                    | -   | <b>2,27%</b>                       | <b>75 064</b>                                   |
| Akcje  | 66 921  | -   | -   | -                                  | 66 921  | 55 632  | -   | -   | -                                  | 55 632  |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Kwity depozytowe   | 94  | -   | -   | -                                  | 94  | 290   | -   | -   | -                                  | 290   |
| Listy zastawne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 23 142  | 206   | -   | 0,20%                              | 23 348  | 15 558  | 204   | -   | 0,27%                              | 15 762  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 208   | -   | 0,20%                              | 208   | -   | 55  | -   | 0,07%                              | 55  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 10 410  | 1 425   | -   | 1,39%                              | 11 835  | 1 841   | 1 484   | -   | 1,94%                              | 3 325   |
| Wierzytelności   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Weksle   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Depozyty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Waluty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Nieruchomości  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Statki morskie   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| <b>Zobowiązania</b>  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | <b>67</b>                                       | -   | <b>0,09%</b>                       | <b>67</b>                                       |
| Instrumenty pochodne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | 67  | -   | 0,09%                              | 67  |

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

Nie dotyczy.

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

| ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2025-06-30                                      |                                    | 2024-12-31                                      |                                    |
|---|---|------------------------------------|---|------------------------------------|
|   | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w zobowiązaniach | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w zobowiązaniach |
| Transakcje repo/sell-buy back                           | 510   | 59,16%                             | -   | -                                  |

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),
- 2) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na Aktywnym Rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),
- 3) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy).

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się też wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat poprzez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty

wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).

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

Tabela: Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 w okresie sprawozdawczym oraz okresach porównawczych:

| 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                  | -  | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 2 208  | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 2 208  | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                  |   | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                  |   | od 2024-01-01 do 2024-06-30                                  |   |
|---|--|---|--|---|--|---|
|   | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia   |
| Akcje                                       | -  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 424  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | -  | -   |
| Dłużne papiery wartościowe                  | -  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 2 240  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 2 240  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |

Tabela: Zidentyfikowane zostały następujące powody przeniesień pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1:

| Powód przeniesienia  | Rodzaj przeniesienia    |
|--|-------------------------|
| Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania i jednoczesny brak przesłanek do wyceny na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. | Z poziomu 1 na poziom 2 |
| Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 2.   | Z poziomu 2 na poziom 1 |

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

Tabela: opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2.

| Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej | Metoda (Technika) wyceny   | Dane wejściowe   |
|---|--|--|
| instrumenty pochodne OTC                            | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)  | krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego (m.in. kwotowania WIBOR), a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut   |
| obligacje z gwarancją Skarbu Państwa                | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową | Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych |

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

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

Nie dotyczy.

W okresie od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. oraz w danych porównywalnych za 2024 r. nie miały miejsca żadne przeniesienia na poziom 3 lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nie zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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



W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

## 5) Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 1 ust.2 Statutu Funduszu Investor Parasol FIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu, określone przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Subfundusz przestrzega ustawowych ograniczeń inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników. W okresie sprawozdawczym nie odnotowano przypadków naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. Na dzień bilansowy struktura portfela inwestycyjnego Subfunduszu była zgodna z założeniami polityki inwestycyjnej oraz limitami ustawowymi obowiązującymi Subfundusz.

**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.**

Subfundusz 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) Inne Informacje**

Towarzystwo nie stwierdza niepewności, co do kontynuacji działalności Subfunduszu. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.