



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZU IPOPEMA OBLIGACJI UNIWERSALNY

wydzielonego w ramach

IPOPEMA

SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**za okres
od dnia 01 stycznia 2025 roku
do dnia 30 czerwca 2025 roku**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe SUBFUNDUSZU IPOPEMA OBLIGACJI UNIWERSALNY wydzielonego w ramach IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
2. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r. wykazujący dodatnie aktywa netto 297 542 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 15 708 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujące dodatnią zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 81 695 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Katarzyna Westfeld

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Paweł Jackowski

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Tomasz Mrysz

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, 19.08.2025 r.

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz IPOPEMA Obligacji Uniwersalny („dalej jako Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („dalej jako Fundusz”).

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 11 sierpnia 2011 roku. Fundusz IPOPEMA SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

1. Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
2. Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny,
3. Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji,
4. Subfundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych,
5. Subfundusz IPOPEMA Obligacji Uniwersalny,
6. Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
7. Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus,
8. Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

Fundusz w dniu 2 grudnia 2011 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 685.

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 6 grudnia 2011 r.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

Podmiot przeprowadzający badanie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej przez BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

1. Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w średnim i długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących umiarkowane ryzyko inwestycji oraz wahan cen. W przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych, istnieje ryzyko pogorszenia wyników Subfunduszu. W szczególności, w okresie wzrostu stóp procentowych Subfundusz może przynosić gorsze stopy zwrotu niż lokata bankowa. Ze względu na przyjętą politykę inwestycyjną Subfunduszu, stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą cechować się większą zmiennością niż w przypadku klasycznych funduszy papierów dłużnych. Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 2 lata.

2. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w średnim i długim horyzoncie inwestycyjnym. Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu jest ocena dochodowości dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub depozytów przy uwzględnieniu ryzyka emitenta (lub, odpowiednio, banku przyjmującego depozyt), struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.
Benchmarkiem Subfunduszu jest indeks 65% TBSP + 25% (WIBOR 6M + 30 bp) + 10% WIBID ON.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - a) instrumenty dłużne, jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych oraz Depozyty (z uwzględnieniem pkt c poniżej) – od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - b) listy zastawne emitowane przez krajowe banki hipoteczne - do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - c) Depozyty – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Do 30 % wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa, przy czym limit ten nie obejmuje:
 - a) listów zastawnych emitowanych przez krajowe banki hipoteczne,
 - b) Instrumentów dłużnych poręczonych lub gwarantowanych przez podmioty, o których mowa w art. 5d ust. 8 Statutu.
 - c) Subfundusz nie może dokonywać lokat w Instrumenty udziałowe z wyjątkiem sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
3. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
5. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5d Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
 - a) wskazaniami wynikającymi z analizy obecnej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej,
 - b) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka stopy procentowej,
 - c) wskazaniami wynikającymi z analizy rynku kredytowego emitentów,
 - d) kryterium płynności.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. 2024 poz. 1034) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 102 Statutu Funduszu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

3. Wykazane w 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. 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.
5. W sprawozdaniu finansowym nie zostały zaprezentowane tabele, które na dzień bilansowy wykazywały wartości zerowe.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz

Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 30 czerwca 2025 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

W dniu 21 lutego 2025 r. nastąpiło połączenie wewnętrzne w ramach IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) subfunduszy: Subfundusz IPOPEMA Obligacji Uniwersalny (dalej: „Subfundusz przejmujący”) i Subfundusz IPOPEMA Dłużny Uniwersalny (dalej: „Subfundusz przejmowany”). Połączenie subfunduszy dokonywane jest na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 8 kwietnia 2024 r. (nr decyzji DFF.4020.1.42.2023.AS) w sprawie udzielenia zezwolenia na połączenie wewnętrzne subfunduszy wydzielonych w IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różniących

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, I, P oraz S.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- a) zasadami zbywania,
- b) wysokością minimalnych wpłat,
- c) wysokością stałych i zmiennych opłat za zarządzanie,
- d) wysokością i sposobem pobierania opłat manipulacyjnych.

Na dzień bilansowy w posiadaniu uczestników Subfunduszu pozostawały jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, P oraz S, które różniły się wysokością opłaty pobieranej za zarządzanie Subfunduszem oraz wysokością opłat manipulacyjnych. Szczegółowe stawki stałych i zmiennych opłat za zarządzanie oraz opłat manipulacyjnych są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

Zmiany przepisów mających wpływ na działalność Funduszu

W 2025 roku wprowadzono istotne zmiany legislacyjne wpływające na działalność funduszy otwartych, wynikające z nowelizacji ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz implementacji dyrektywy UE 2024/927. Nowe regulacje ujednolicają zasady delegowania funkcji przez TFI, wzmacniają ramy zarządzania ryzykiem płynności, rozszerzają obowiązki depozytariuszy oraz wprowadzają obowiązek stosowania ustawowych narzędzi płynnościowych. Umożliwiono także tworzenie funduszy pożyczkowych, których strategia inwestycyjna opiera się na udzielaniu pożyczek, przy czym co najmniej 50% aktywów netto musi być w nie zaangażowane. Dodatkowo TFI zyskały możliwość pełnienia funkcji administratora wskaźnika referencyjnego oraz świadczenia usług w zakresie obsługi kredytów. Celem zmian jest zwiększenie przejrzystości, bezpieczeństwa oraz dostosowanie polskiego rynku funduszy inwestycyjnych do standardów europejskich.

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2025 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2025-06-30			2024-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	435 539	452 791	98,32%	334 675	340 163	97,72%
Instrumenty pochodne	-	2 281	0,50%	-	751	0,22%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 040	1 482	0,32%	1 040	1 401	0,40%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	436 579	456 554	99,14%	335 715	342 315	98,34%

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								275	261	282	0,06%
Obligacje								275	261	282	0,06%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								185	172	191	0,04%
DS0725 (PL0000108197)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-07-25	3,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	85	75	88	0,02%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	5,8000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	97	103	0,02%
NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								90	89	91	0,02%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2025-07-03	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	90	89	91	0,02%
O terminie wykupu powyżej 1 roku								335 006	435 278	452 509	98,26%
Obligacje								335 006	435 278	452 509	98,26%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								231 050	226 040	235 465	51,14%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	120	104	120	0,03%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	159	144	156	0,03%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-10-29	6,6600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	700	708	717	0,16%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	198	199	0,04%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-10-25	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	500	397	420	0,09%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	100	100	0,02%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	84	81	81	0,02%

SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI UNIWERSALNY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS1026 (PL0000113460)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-10-25	0,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	100	79	95	0,02%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	100	76	81	0,02%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	400	376	398	0,09%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	80 690	82 922	87 256	18,95%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	98	99	0,02%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2034-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	68 900	66 815	69 112	15,01%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 072	78 397	73 467	76 131	16,53%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-03-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	97	98	0,02%
IZ0831 (PL0000117743)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-08-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 044	400	378	402	0,09%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								73 656	185 147	191 301	41,53%
ALIOR BANK S.A., P (PLALIOR00284)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2028-04-14	7,3900% (ZMIENNY KUPON)	500 000	12	6 009	6 090	1,32%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 1/16/2035 (XS2975276143)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2035-01-16	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 242	3 500	14 419	15 287	3,32%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0332 (PL0000500476)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2032-03-03	5,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	41 900	39 539	40 258	8,74%
BANK MILLENNIUM S.A. (XS2905432584)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2029-09-25	5,3080% (STAŁY KUPON)	4 242	700	2 988	3 218	0,70%
MBANK S.A. (XS2907137736)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2030-09-27	4,0340% (ZMIENNY KUPON)	424 190	8	3 413	3 536	0,77%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP1034 (PLO046700020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2034-10-16	7,5200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	24	12 096	12 391	2,69%
ECHO INVESTMENT S.A., 6I/2024 (PLO017000129)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2029-08-01	10,3100% (ZMIENNY KUPON)	10 000	300	3 014	3 145	0,68%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ARCHICOM S.A., M10/2024 (PLO221800132)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2028-06-19	8,3300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 150	2 151	2 149	0,47%
MURAPOL S.A., 1/2024 (PLO147500014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	POLSKA	2027-05-28	9,2200% (ZMIENNY KUPON)	100 000	2	201	204	0,04%
ECHO INVESTMENT S.A., 5I/2024 (PLO017000111)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2029-05-13	9,5000% (ZMIENNY KUPON)	10 000	160	1 600	1 620	0,35%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS3025944573)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2037-03-18	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 242	6 000	25 464	25 957	5,64%
MURAPOL S.A., 1/2025 (PLO147500022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	POLSKA	2028-04-29	9,4500% (ZMIENNY KUPON)	10 000	501	5 010	5 104	1,11%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., E (PLPEKAO00388)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2035-04-04	7,6000% (ZMIENNY KUPON)	500 000	13	6 500	6 819	1,48%
ALIOR BANK S.A., R (PLALIOR00326)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2029-04-17	7,0000% (ZMIENNY KUPON)	500 000	5	2 500	2 502	0,54%
KRUK S.A. (NO0012903444)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	KRUK S.A.	POLSKA	2028-05-10	8,6380% (ZMIENNY KUPON)	424 190	9	4 123	4 146	0,90%
ECHO INVESTMENT S.A., 2I/2023 (PLO017000087)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2028-05-24	9,5200% (ZMIENNY KUPON)	10 000	190	1 887	1 927	0,42%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/18/2028 (XS2689949399)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2028-09-18	5,5000% (STAŁY KUPON)	4 242	3 000	12 954	13 821	3,00%
ALIOR BANK S.A., N (PLALIOR00268)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2027-06-15	7,8600% (ZMIENNY KUPON)	500 000	9	4 538	4 599	1,00%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 1/30/2029 (XS2756521212)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2029-01-30	5,8750% (STAŁY KUPON)	7 233	1 000	7 451	7 462	1,62%
ECHO INVESTMENT S.A., 4I/2023 (PLO017000103)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2029-02-27	10,3200% (ZMIENNY KUPON)	10 000	280	1 810	2 889	0,63%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 9/18/2034 (US731011AY80)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2034-09-18	5,1250% (STAŁY KUPON)	3 616	2 550	9 520	9 397	2,04%
CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	2030-01-11	9,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 050	4 169	4 409	0,96%
KRUK S.A., AL2 (PLO163600029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2028-02-02	8,6200% (ZMIENNY KUPON)	700	1 500	1 061	1 079	0,23%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORLEN S.A., D (PLO037100016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ORLEN S.A.	POLSKA	2031-03-25	2,8750% (STAŁY KUPON)	100 000	5	407	427	0,09%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-03-12	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	244	187	226	0,05%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2033-07-21	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	27	16	22	-
SKARB PAŃSTWA RUMUNII 02/08/2030 (XS1768067297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2030-02-08	2,5000% (STAŁY KUPON)	4 242	100	370	391	0,08%
BANK MILLENNIUM S.A., W (PLBIG0000461)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2029-01-30	8,1100% (ZMIENNY KUPON)	500 000	7	3 292	3 669	0,80%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2031-06-04	6,7300% (ZMIENNY KUPON)	500 000	5	2 518	2 542	0,55%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ 10/25/2028 (XS1508566392)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-10-25	1,0000% (STAŁY KUPON)	4 242	155	681	635	0,14%
BANK POCZTOWY S.A., C3 (PLBPCZT00098)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	2027-09-18	8,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 250	5 259	5 380	1,17%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								30 300	24 091	25 743	5,59%
ECHO INVESTMENT S.A., S (PLECHPS00399)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2028-01-31	9,8100% (ZMIENNY KUPON)	100	25 000	2 519	2 625	0,57%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/24/2031 (XS2908644615)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2031-09-24	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 242	5 300	21 572	23 118	5,02%
Suma, w tym:								335 281	435 539	452 791	98,32%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								261 535	250 303	261 399	56,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								73 746	185 236	191 392	41,55%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						80	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						80	-	-	-
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLU25, 2025.09.08 (DE000F1NGF53) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje EURO-BUND 10YR 6%	80	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						13	-	2 281	0,50%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						13	-	2 281	0,50%
Forward EUR/PLN, 2025.09.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	84,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3972000000 PLN	1	-	11	-
Forward EUR/PLN, 2025.09.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	1,491,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3970000000 PLN	1	-	182	0,04%
Forward EUR/PLN, 2025.10.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	6,819,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3660000000 PLN	1	-	564	0,12%
Forward EUR/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	862,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3170000000 PLN	1	-	61	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3973000000 PLN	1	-	78	0,02%
Forward EUR/PLN, 2025.11.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,935,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3335000000 PLN	1	-	84	0,02%
Forward EUR/PLN, 2025.11.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	965,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3333000000 PLN	1	-	42	0,01%
Forward EUR/PLN, 2025.12.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3311000000 PLN	1	-	54	0,01%
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,456,000.00 USD po kursie walutowym 3.9041000000 PLN	1	-	969	0,21%
Forward USD/PLN, 2025.09.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,397,000.00 USD po kursie walutowym 3.8854000000 PLN	1	-	362	0,08%
Forward EUR/PLN, 2026.03.17 (1EU031726IP10) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	EUR	1	-	-62	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2025.09.17 (1EU091725IP10) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	EUR	1	-	-69	-0,01%
Forward USD/PLN, 2025.07.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	569,000.00 USD po kursie walutowym 3.6276000000 PLN	1	-	5	-
Suma, w tym:						93	-	2 281	0,50%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						80	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						11	-	2 412	0,52%
Zobowiązania						2	-	-131	-0,02%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty inwestycyjne				1 000	1 040	1 482	0,32%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU				1 000	1 040	1 482	0,32%
CVI IPOPEMA RE DEBT FIZAN (PLC318000104)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CVI IPOPEMA RE DEBT FIZAN	1 000	1 040	1 482	0,32%
Inny aktywny rynek				-	-	-	-
Suma, w tym:				1 000,0000	1 040	1 482	0,32%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku				1 000,0000	1 040	1 482	0,32%

TABELA DODATKOWA

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			65 295	66 554	14,45%
	Dłużne papiery wartościowe	48 261	65 295	66 554	14,45%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

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

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ECHO INVESTMENT S.A.	14 355	3,12%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	23 269	5,05%

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

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0726 (PL0000108866)	50	0,01%
DS0727 (PL0000109427)	98	0,02%
WZ0528 (PL0000110383)	199	0,04%
BANK MILLENNIUM S.A., W (PLBIG0000461)	1 573	0,34%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313)	1 525	0,33%
DS1030 (PL0000112736)	420	0,09%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286)	91	0,02%
WZ1126 (PL0000113130)	100	0,02%
WZ1131 (PL0000113213)	81	0,02%
ORLEN S.A., D (PLO037100016)	427	0,09%
DS0432 (PL0000113783)	81	0,02%
KRUK S.A., AL2 (PLO163600029)	719	0,16%
WZ1127 (PL0000114559)	100	0,02%
DS1033 (PL0000115291)	7 029	1,53%
CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)	1 361	0,30%
WZ1128 (PL0000115697)	99	0,02%
MURAPOL S.A., 1/2024 (PLO147500014)	102	0,02%
ARCHICOM S.A., M10/2024 (PLO221800132)	1 999	0,43%
WZ0330 (PL0000117198)	98	0,02%
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	969	0,21%
ECHO INVESTMENT S.A., 6I/2024 (PLO017000129)	2 097	0,46%
Forward EUR/PLN, 2025.09.02 (-)	11	0,00%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/24/2031 (XS2908644615)	6 543	1,42%
Forward USD/PLN, 2025.09.17 (-)	362	0,08%
ALIOR BANK S.A., P (PLALIOR00284)	2 030	0,44%
Forward EUR/PLN, 2025.07.14 (-)	61	0,01%
Forward EUR/PLN, 2025.11.05 (-)	84	0,02%
Forward EUR/PLN, 2025.11.05 (-)	42	0,01%
Forward EUR/PLN, 2025.12.17 (-)	54	0,01%
Forward USD/PLN, 2025.07.28 (-)	5	0,00%

III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2025 roku

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

BILANS	2025-06-30	2024-12-31
I. Aktywa	460 525	348 088
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 665	4 039
2. Należności	175	107
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	261 399	257 184
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	195 286	86 758
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	162 983	132 241
III. Aktywa netto (I - II)	297 542	215 847
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	243 533	177 546
1. Kapitał wpłacony	2 416 034	2 306 401
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 172 501	-2 128 855
V. Dochody zatrzymane	45 802	38 227
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	64 157	63 043
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 355	-24 816
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 207	74
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	297 542	215 847
Liczba jednostek uczestnictwa	1 955 977,3290	1 499 479,6140
Kategoria A	1 089 975,3660	910 846,6470
Kategoria B	307 804,6970	267 964,1330
Kategoria C	140 037,7910	16 982,0930
Kategoria D	21 116,6270	-
Kategoria P	6 552,9480	5 169,3800
Kategoria S	390 489,9000	298 517,3610
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	153,79	144,82
Kategoria B	149,14	140,54
Kategoria C	143,50	133,40
Kategoria D	132,45	-
Kategoria P	153,99	144,99
Kategoria S	153,92	144,93

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 01 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
I. Przychody z lokat	9 726	13 920	6 709
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	9 720	13 868	6 707
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	50	-
Pozostałe	6	2	2
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	8 610	9 550	4 623
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	3 253	3 250	1 604
- stała część wynagrodzenia	1 734	2 463	1 137
- zmienna część wynagrodzenia	1 519	787	467
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	104	165	80
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	15	30	15
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	701	942	461
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	3	6	3
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	6	12	6
Koszty odsetkowe	4 111	5 130	2 329
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	414	-	120
Pozostałe	3	15	5
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	2	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	8 610	9 550	4 623
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 114	4 370	2 086
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	14 594	3 439	2 146
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 461	10 103	5 677
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 133	-6 664	-3 531
- z tytułu różnic kursowych	465	2 575	2 102
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	15 708	7 809	4 232
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	8,05	5,44	3,90
Kategoria B	7,53	4,34	3,63
Kategoria C	9,14	6,54	4,78
Kategoria D	8,26	-	-
Kategoria P	9,81	7,43	5,41
Kategoria S	8,85	5,73	4,47

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 01 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		215 847		152 762	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		15 708		7 809	
a) przychody z lokat netto		1 114		4 370	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		6 461		10 103	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		8 133		-6 664	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		15 708		7 809	
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:		65 987		55 276	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		109 633		127 116	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-43 646		-71 840	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		81 695		63 085	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		297 542		215 847	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		257 525		170 404	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		751 069,2590		889 794,3560	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		294 571,5440		509 590,7450	
Saldo zmian		456 497,7150		380 203,6110	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		18 703 760,0300		17 952 690,7710	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		16 747 782,7010		16 453 211,1570	
Saldo zmian		1 955 977,3290		1 499 479,6140	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		1 955 977,3290		1 499 479,6140	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		144,82		137,68	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		153,79		144,82	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		6,19%		5,19%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		143,10	2025-01-14	137,25	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		153,79	2025-06-30	147,19	2024-10-01
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		153,79	2025-06-30	144,81	2024-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		6,74%		5,60%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,55%		1,91%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,08%		0,10%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,01%		0,02%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,55%		0,55%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona jako średnia arytmetyczna WAN z dni wycen oficjalnych w bieżącym roku kalendarzowym przed bieżącą wyceną oficjalną oraz WAN z bieżącej wyceny oficjalnej przed naliczeniem płatności z tyt. kosztów limitowanych.

W pkt III. 2 Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z wyceną bilansową.

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

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	01.01.2025-30.06.2025	01.0.2024-31.12.2-2024
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	751 069,2590	889 794,3560
Kategoria A	401 378,1710	668 557,7730
Kategoria B	72 479,2430	78 566,9690
Kategoria C	125 823,5330	3 594,5550
Kategoria D	21 662,2020	-
Kategoria P	1 555,0600	1 702,8810
Kategoria S	128 171,0500	137 372,1780
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	294 571,5440	509 590,7450
Kategoria A	222 249,4520	353 362,2300
Kategoria B	32 638,6790	98 340,3510
Kategoria C	2 767,8350	292,7040
Kategoria D	545,5750	-
Kategoria P	171,4920	261,8910
Kategoria S	36 198,5110	57 333,5690
Saldo zmian	456 497,7150	380 203,6110
Kategoria A	179 128,7190	315 195,5430
Kategoria B	39 840,5640	-19 773,3820
Kategoria C	123 055,6980	3 301,8510
Kategoria D	21 116,6270	-
Kategoria P	1 383,5680	1 440,9900
Kategoria S	91 972,5390	80 038,6090
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	01.01.2025-30.06.2025	01.0.2024-31.12.2-2024
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 703 760,0300	17 952 690,7710
Kategoria A	12 603 833,8260	12 202 455,6550
Kategoria B	4 621 370,3010	4 548 891,0580
Kategoria C	143 911,7300	18 088,1970
Kategoria D	21 662,2020	-
Kategoria P	8 935,9980	7 380,9380
Kategoria S	1 304 045,9730	1 175 874,9230
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 747 782,7010	16 453 211,1570
Kategoria A	11 513 858,4600	11 291 609,0080
Kategoria B	4 313 565,6040	4 280 926,9250
Kategoria C	3 873,9390	1 106,1040
Kategoria D	545,5750	-
Kategoria P	2 383,0500	2 211,5580
Kategoria S	913 556,0730	877 357,5620
Saldo zmian	1 955 977,3290	1 499 479,6140
Kategoria A	1 089 975,3660	910 846,6470
Kategoria B	307 804,6970	267 964,1330
Kategoria C	140 037,7910	16 982,0930
Kategoria D	21 116,6270	-
Kategoria P	6 552,9480	5 169,3800
Kategoria S	390 489,9000	298 517,3610
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 955 977,3290	1 499 479,6140
Kategoria A	1 089 975,3660	910 846,6470
Kategoria B	307 804,6970	267 964,1330
Kategoria C	140 037,7910	16 982,0930
Kategoria D	21 116,6270	-
Kategoria P	6 552,9480	5 169,3800
Kategoria S	390 489,9000	298 517,3610

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	144,82			137,68
Kategoria B	140,54			133,66
Kategoria C	133,40			124,65
Kategoria P	144,99			137,61
Kategoria S	144,93			137,66
Kategoria D	-			-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	153,79			144,82
Kategoria B	149,14			140,54
Kategoria C	143,50			133,40
Kategoria D	132,45			-
Kategoria P	153,99			144,99
Kategoria S	153,92			144,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	6,19%			5,19%
Kategoria B	6,12%			5,15%
Kategoria C	7,57%			7,02%
Kategoria D	-			-
Kategoria P	6,21%			5,36%
Kategoria S	6,20%			5,28%
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	143,10	2025-01-14	137,25	2024-01-03
Kategoria B	138,86	2025-01-14	133,24	2024-01-03
Kategoria C	131,87	2025-01-14	124,27	2024-01-03
Kategoria D	-	2025-02-20	-	-
Kategoria P	143,27	2025-01-14	137,17	2024-01-03
Kategoria S	143,21	2025-01-14	137,22	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	153,79	2025-06-30	147,19	2024-10-01
Kategoria B	149,14	2025-06-30	142,75	2024-10-01
Kategoria C	143,50	2025-06-30	135,46	2024-10-01
Kategoria D	132,45	2025-06-30	-	-
Kategoria P	153,99	2025-06-30	147,18	2024-10-01
Kategoria S	153,92	2025-06-30	147,20	2024-10-01
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	153,79	2025-06-30	144,81	2024-12-31
Kategoria B	149,14	2025-06-30	140,54	2024-12-31
Kategoria C	143,50	2025-06-30	133,39	2024-12-31
Kategoria D	132,45	2025-06-30	-	-
Kategoria P	153,99	2025-06-30	144,98	2024-12-31
Kategoria S	153,92	2025-06-30	144,92	2024-12-31

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI UNIWERSALNY

Nota nr 1

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
4. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu lub Depozytariusza w dniu zawarcia transakcji do godziny 23:00 potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w dacie zawarcia transakcji. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu i Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po transakcja ujmowana jest w księgach w najbliższym Dniu Wyceny po dniu zawarcia transakcji.

16. 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. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, przychody odsetkowe.
18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty działalności Funduszu i Subfunduszu.
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmują się w następujący sposób:
 - a) Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
 - b) W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
24. Wynik finansowy z operacji ustala się poprzez obliczenie sumy przychodów z lokat netto obejmującej przychody z lokat pomniejszone o koszty funduszu netto oraz zrealizowany i niezrealizowany zysk (stratę).

II. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - a) wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
 - b) Wycena dłużnych papierów wartościowych, o pierwotnym terminie zapadalności nieprzekraczającym 92 dni, dokonywana jest poprzez wycenę instrumentu według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c) wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku jest szacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi z zachowaniem opisanych poniżej zasad szacowania wartości godziwej.

- d) wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
- w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
 - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- e) wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- f) wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 12.3.1.3. Prospektu Informacyjnego funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równolegle z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. Prawo do akcji ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

III. Dzień wyceny

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

IV. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2023 poz. 120 z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859 z późn. zm.).

V. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości:

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych. W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

VI. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
2. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich obligacji komercyjnych, gdy w poprzednim miesiącu łączny wolumen obrotu jest nie mniejszy niż 0,5% liczby papierów danej serii pozostających w obrocie w ostatnim dniu roboczym tego miesiąca kalendarzowego, a obrót wystąpił co najmniej 5 razy (w 5 dniach w miesiącu).
3. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich instrumentów udziałowych, jeżeli w poprzednim miesiącu wartość obrotu danego instrumentu jest większa niż 200 000 zł, a obrót wystąpił co najmniej 8 razy (w 8 dniach w miesiącu).
4. Przyjmuje się, że dla pozostałych instrumentów rynek spełnia kryterium rynku aktywnego, jeżeli w poprzednim miesiącu wystąpił obrót na danym instrumencie.
5. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym, ma zastosowanie metodologia wyceny wg wartości godziwej.
6. Zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w każdym dniu poprzedniego miesiąca kalendarzowego, a jednocześnie dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) takiego instrumentu, do jego wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. Bloomberg Generic Price publikowaną przez system informacyjny Bloomberg (uznaną jako wycenę wg wartości godziwej). W przypadku, gdy kwotowania BGN występowały mniej niż w 10 dniach w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier był notowany przez pełny miesiąc, będzie on wyceniany w wartości godziwej opisanej poniżej.

VII. Wartości szacunkowe

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Uzgodnienie modeli z Depozytariuszem dla papierów wartościowych nabytych po raz pierwszy musi nastąpić w ciągu 5 dni roboczych od dnia zawarcia transakcji. W okresie tym są one ujmowane w cenie nabycia. Modele są też poddawane okresowym (co każdy rok) przeglądom.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Należności	175	107
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	170	104
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	3	3
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	2	-

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Zobowiązania	162 983	132 241
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	158 097	129 385
Z tytułu instrumentów pochodnych	131	1 627
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	578	248
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	828	1
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	1 929	978
Pozostałe składniki zobowiązań w tym:	1 420	2
- z tytułu otrzymanego depozytu zabezpieczającego	1 413	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2025-06-30		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	3 665	-	4 039
ALIOR BANK S.A.	-	550	-	-
PLN	550	550	-	-
MBANK S.A.	-	1 192	-	1 260
EUR	3	12	-	1
PLN	1 175	1 175	1 067	1 067
USD	1	5	47	192
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	1 923	-	2 779
EUR	313	1 328	527	2 251
USD	165	595	129	528

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	7 636	-	4 592
EUR	625	2 644	4	2 325
PLN	1 804	1 804	-	1 240
USD	804	3 188	6	1 027

(*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec każdego dnia w okresie sprawozdawczym

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

1. Ryzyko stopy procentowej

1.1 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

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	3 665	4 039
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	256 979	232 195
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	76 934	27 256
Suma:	337 578	263 490

(*) 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.

1.2 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	4 420	24 989
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	114 458	55 723
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	118 878	80 712

(*) 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.

2. Ryzyko kredytowe

2.1 Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	459 043	346 687
Środki na rachunkach bankowych	3 665	4 039
Należności	175	107
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	261 399	257 184
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	193 804	85 357
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	371 604	295 030
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	66 554	26 232
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	66 554	26 232
MBANK S.A.	-	10 590
Środki na rachunkach bankowych	-	1 260
SKARB PAŃSTWA RUMUNII	44 792	59 583
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 118	59 189
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 674	394
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	260 258	198 625
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	234 939	197 995
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 319	630

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

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

3. Ryzyko walutowe

3.1 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	111 451	109 060
Środki na rachunkach bankowych	1 940	2 972
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 118	59 189
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	86 262	45 272
Zobowiązania	131	1 627

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.09.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	369	2025-09-02	-84	2025-09-02	2025-09-02
Forward EUR/PLN, 2025.09.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	182	6 556	2025-09-23	-1 491	2025-09-23	2025-09-23
Forward EUR/PLN, 2025.10.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	564	29 772	2025-10-16	-6 819	2025-10-16	2025-10-16
Forward EUR/PLN, 2025.07.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	61	3 721	2025-07-14	-862	2025-07-14	2025-07-14
Forward EUR/PLN, 2026.01.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	78	4 397	2026-01-20	-1 000	2026-01-20	2026-01-20
Forward EUR/PLN, 2025.11.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	84	8 385	2025-11-05	-1 935	2025-11-05	2025-11-05
Forward EUR/PLN, 2025.11.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	42	4 182	2025-11-05	-965	2025-11-05	2025-11-05
Forward EUR/PLN, 2025.12.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	54	9 095	2025-12-17	-2 100	2025-12-17	2025-12-17
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	969	13 493	2025-08-28	-3 456	2025-08-28	2025-08-28
Forward USD/PLN, 2025.09.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	362	5 428	2025-09-17	-1 397	2025-09-17	2025-09-17
Forward EUR/PLN, 2026.03.17 (1EU031726IP10)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-62	12 696	2026-03-17	-2 943	2026-03-17	2026-03-17
Forward EUR/PLN, 2025.09.17 (1EU091725IP10)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-69	12 744	2025-09-17	-3 000	2025-09-17	2025-09-17
Forward USD/PLN, 2025.07.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	2 064	2025-07-28	-569	2025-07-28	2025-07-28
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLU25, 2025.09.08 (DE000F1NGF53)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-09-08	2025-09-08

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	383	7 781	2025-01-13	-1 730	2025-01-13	2025-01-13
Forward EUR/PLN, 2025.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 588	30 781	2025-01-16	-6 825	2025-01-16	2025-01-16
Forward EUR/PLN, 2025.03.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	2 601	2025-03-17	-602	2025-03-17	2025-03-17
Forward EUR/PLN, 2025.03.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	357	32 447	2025-03-17	-7 464	2025-03-17	2025-03-17
Forward EUR/PLN, 2025.09.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	369	2025-09-02	-84	2025-09-02	2025-09-02
Forward EUR/PLN, 2025.03.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	3 021	2025-03-17	-700	2025-03-17	2025-03-17
Forward EUR/PLN, 2025.09.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	6 556	2025-09-23	-1 491	2025-09-23	2025-09-23
Forward EUR/PLN, 2025.03.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	760	2025-03-17	-177	2025-03-17	2025-03-17
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-791	13 493	2025-08-28	-3 456	2025-08-28	2025-08-28
Forward USD/PLN, 2025.03.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-361	5 838	2025-03-24	-1 508	2025-03-24	2025-03-24
Forward USD/PLN, 2025.09.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-349	5 428	2025-09-17	-1 397	2025-09-17	2025-09-17
Forward USD/PLN, 2025.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-125	4 288	2025-01-07	-1 076	2025-01-07	2025-01-07
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH25, 2025.03.06 (DE000F01NAD9)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-06	2025-03-06
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%, TYH25, 2025.03.20 (-)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-20	2025-03-20

Nota nr 7 Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2025-06-30	2024-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	158 097	129 385
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	158 097	129 385
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	2025-06-30		2024-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	460 525	-	348 088
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	3 665	-	4 039
	EUR	316	1 340	527	2 252
	PLN	1 725	1 725	1 067	1 067
	USD	166	600	176	720
2) Należności		-	175	-	107
	PLN	175	175	107	107
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	261 399	-	257 184
	EUR	5 450	23 118	13 852	59 189
	PLN	238 281	238 281	197 995	197 995
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	195 286	-	86 758
	EUR	16 046	68 067	4 514	19 282
	PLN	109 024	109 024	41 486	41 486
	USD	5 031	18 195	6 337	25 990
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	162 983	-	132 241
	EUR	31	131	-	1
	PLN	162 852	162 852	130 614	130 614
	USD	-	-	397	1 626

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3	1 162	-2 671	-697	199	2 588	-3 329	-13	-	2 102	-1 879	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2025-06-30		2024-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR
USD	3,6164	USD	4,1012	USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 710	6 042	2 399	-3 749	808	-375
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 751	2 091	7 704	-2 915	4 869	-3 156
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	6 461	8 133	10 103	-6 664	5 677	-3 531

2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii

Nie dotyczy

3) 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

4) Wypłacone dochody subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
Suma:	-	-	-

2) Koszty subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 734	2 463	1 137
zmienna część wynagrodzenia	1 519	787	467
Suma:	3 253	3 250	1 604

Koszty subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

Nota nr 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	215 847	152 762	114 899
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	144,82	137,68	116,43
Kategoria B	140,54	133,66	113,25
Kategoria C	133,40	124,65	102,64
Kategoria D	-	-	-
Kategoria P	144,99	137,61	116,41
Kategoria S	144,93	137,66	116,48

VII. INFORMACJA DODATKOWA

SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI UNIWERSALNY

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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 niniejszym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

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

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

3a) Zbiorecza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-06-30					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	345 249	111 436	-	37,45%	456 685	300 078	43 864	-	20,32%	343 942
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	345 249	107 542	-	36,14%	452 791	300 078	40 085	-	18,57%	340 163
Instrumenty pochodne	-	2 412	-	0,81%	2 412	-	2 378	-	1,10%	2 378
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	1 482	-	0,50%	1 482	-	1 401	-	0,65%	1 401
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	2025-06-30					2024-12-31				
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	131	-	0,04%	131	-	1 627	-	0,75%	1 627
Instrumenty pochodne	-	131	-	0,04%	131	-	1 627	-	0,75%	1 627

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	158 097	97,00%	129 385	97,84%

Opis ryzyk inwestycyjnych znajduje się w Informacji wymaganej na podstawie art. 222b Ustawy zawartej w sprawozdaniu.

3b) 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.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	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	8 854	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	17 195	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	
	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	7 267	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	21 800	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

3c) 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. Opis powodów zmian technik wyceny o ile wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

Oszacowanie wartości instrumentów dłużnych znajdujących się w portfelu Subfunduszu, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modeli wyceny zgodnych z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie”). W stosunku do ww. instrumentów zastosowano wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym na podstawie warunków emisji (dana bazowa) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie:

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

Ze względu na to, że wszystkie istotne dane wsadowe zastosowane w modelach mają charakter danych obserwowalnych, wyżej opisane modele klasyfikujemy na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

Wśród uproszczeń zawartych w modelach zwracamy uwagę na to, że:

- pomija się odrębną analizę wartości zabezpieczeń – przyjmuje się, że jest ona uwzględniona w implikowanym z cen transakcyjnych spreadzie kredytowym,
- spready kredytowe są kalkulowane jako spready płaskie, bez ich różnicowania w zależności od terminu zapadalności,
- źródłem informacji o spreadach kredytowych dla wspólnie obserwowanych przedziałów ryzyka są rynki zagraniczne.

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

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

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności w niezmienionym zakresie w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W badanym okresie i na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 r. w Subfunduszu nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

Skutki społeczno-gospodarcze spowodowane napaścią Rosji na Ukrainę, które miały bardzo istotne znaczenie dla kształtowania się rynku długu w Polsce w pierwszych 2 latach po rozpoczęciu konfliktu. Obecnie jednak wpływ ten jest na tyle marginalny, że w ogólnej analizie wydarzeń jakie miały miejsce w pierwszej połowie 2025 r. stał się pomijalny.

Nie zmienia to faktu, że opisywany konflikt nie został zakończony i dalszy jego przebieg jest nadal przez nas analizowany pod kontem jego wpływu na sytuację społeczno-gospodarczą w Polsce oraz w całym regionie. Powyższa sytuacja nie stwarza zagrożenia dla kontynuacji działalności Subfunduszu..