

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ ESALIENS GOLD AND PRECIOUS METALS
FUND**

dawniej SUBFUNDUSZ ESALIENS GOLD)

WYDZIELONY W RAMACH

**ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

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

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ESALIENS Gold and Precious Metals Fund (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”). Subfundusz może używać nazwy Esaliens Gold and Precious Metals Fund, Esaliens Gold and Precious Metals, ESA and Precious Metals, Esaliens Subfundusz Złota i Metali Szlachetnych, ESA Subfundusz Złota i Metali Szlachetnych. Do dnia 30 marca 2025 roku działał pod nazwą ESALIENS Gold i mógł używać nazw Esaliens Gold Fund, Esaliens Gold, ESA Gold, Esaliens Subfundusz Gold, ESA Subfundusz Gold. Do dnia 8 kwietnia 2020 roku działał pod nazwą ESALIENS Global Resources Fund. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą LM Global Resources Fund i mógł używać nazw Legg Mason Global Resources Fund, Legg Mason Global Resources, LM Global Resources, LM Globalnych Zasobów, Legg Mason Subfundusz Globalnych Zasobów, LM Subfundusz Globalnych Zasobów, Legg Mason Globalnych Zasobów.

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr RFi 1216, w dniu 29 września 2015 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/II/4033/49/30/14/15/U/KS z dnia 18 sierpnia 2015 roku.

Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień statutu odnoszą się do statutu Subfunduszu obowiązującego w dniu podpisania niniejszego sprawozdania finansowego.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Gold And Precious Metals Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Investment Funds - spółkę zarządzającą inwestycjami sklasyfikowaną, jako przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) z siedzibą w Luksemburgu. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w Rozdziale XI art. 183-188 Statutu.
4. Fundusz, dokonując lokat aktywów Subfunduszu, stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
 - tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Gold And Precious Metals Fund – od 70% do 100% wartości aktywów Subfunduszu;
 - dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu;
 - depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu,
 - jednostki uczestnictwa innych polskich funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Gold And Precious Metals Fund - od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu.

Przedmiot lokat Subfunduszu

Fundusz lokuje modelowo do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Gold And Precious Metals Fund. Udział tytułów uczestnictwa subfunduszu Franklin Gold And Precious Metals Fund w aktywach Subfunduszu może być niższy niż określony w zdaniu poprzedzającym, jednakże nie niższy niż 70%. Zapewnienie wysokiej płynności aktywów będzie polegało na inwestowaniu jedynie w takie instrumenty, które można zbyć w okresie nie dłuższym niż dwa dni giełdowe bez istotnego wpływu na cenę rynkową tych instrumentów.

Kryteria doboru lokat

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganą stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Gold And Precious Metals Fund. Poza tym, w celu zapewnienia płynności, Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Na tego typu decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała analiza ryzyka płynności oraz analiza bezpieczeństwa lokat.

Fundusz, podejmując decyzję o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy określone powyżej tytuły uczestnictwa i pozostałe lokaty, będzie brał pod uwagę w szczególności spodziewaną wielkość odkupień jednostek Subfunduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 20% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku, o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, i łączna wartość lokat nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
7. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredytu, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Franklin Gold And Precious Metals Fund, który koncentruje co najmniej 80% aktywów netto w udziałowe papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych gdziekolwiek na świecie i wyemitowane przez firmy zaangażowane głównie w branżach energetycznej, surowcowej, przemysłowej i użyteczności publicznej. Wahania koniunktury w tym rejonie i sektorach mogą mieć istotny wpływ na wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa subfunduszu.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Warecka 11A, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717, zwane dalej „Towarzystwem”.

Przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest Forvis Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 186.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

1. jednostki uczestnictwa kategorii A i C oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu za pośrednictwem Dystrybutorów. Kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A lub C nie może być niższa niż 100 złotych. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek tej kategorii jest pobierana w chwili ich zbycia. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A i C jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i C jest określana jest w części II Statutu w odniesieniu do każdego Subfunduszu,
2. Jednostki Uczestnictwa kategorii B są oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu. Początkowa kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie może być niższa niż 10.000 złotych, zaś kolejnych wpłat nie niższa niż 100 złotych. Z tytułu zbycia Jednostek tej kategorii nie jest pobierana opłata manipulacyjna, jednakże w przypadku złożenia zlecenia odkupienia albo konwersji, albo zamiany przed upływem 12 miesięcy od dnia ich zbycia, wówczas pobierana jest opłata manipulacyjna zwana opłatą umorzeniową. Po upływie 12 miesięcy od dnia zbycia Jednostek, w tym w wyniku dokonania konwersji albo zamiany, opłata umorzeniowa nie będzie pobierana. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Wysokość opłaty manipulacyjnej określone są w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B jest określana jest określana do każdego Subfunduszu w części II Statutu.,
3. jednostki uczestnictwa kategorii E, F, G, H, J, L oraz S, oferowane są wyłącznie bezpośrednio przez Fundusz wyłącznie Uczestnikom w ramach
 - 1) indywidualnych lub grupowych planów w formie umów ubezpieczenia oferowanych przez zakłady ubezpieczeń klientom zainteresowanym ubezpieczeniami na życie związanymi z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, gdzie zakład ubezpieczeń zarządza ryzykiem ubezpieczeniowym, a w Jednostki Uczestnictwa jest inwestowana część składki ubezpieczeniowej przeznaczona na cele inwestycyjne lub oszczędnościowe;
 - 2) pracowniczego programu emerytalnego w formie umowy o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w Ustawie o Pracowniczych Programach Emerytalnych,
 - 3) Grupowych Planów Oszczędnościowych, w tym także po ustaniu ich obowiązywania. Z tytułu zbycia Jednostek kategorii E, F, G, H, J, L oraz S nie jest pobierana opłata manipulacyjna. Podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu.
4. jednostki uczestnictwa kategorii K, które zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów, którzy po uprzedniej zgodzie Towarzystwa mają możliwość oferowania swoim klientom w związku ze świadczeniem określonej usługi doradztwo inwestycyjne bądź w segmencie, np. prestige/private bank. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa tej kategorii jest pobierana przez Dystrybutora w chwili ich zbycia. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii K jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K jest określana w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.
5. jednostki Uczestnictwa kategorii X zbywane są wszystkim Uczestnikom bezpośrednio przez Funduszu na zasadach opisanych w prospekcie, nie podlegają opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii X jest określana w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.
6. jednostki uczestnictwa kategorii V, oferowane są Uczestnikom Funduszu po spełnieniu określonych warunków wymienionych w Statucie, podlegają opłacie manipulacyjnej z tytułu ich zbycia. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii V jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii V jest określana w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A, C, E, F, H, S oraz V.

I. 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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne (*)	-	1 348	3,92%	-	-347	-0,86%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	16 963	30 843	89,82%	32 052	37 731	92,99%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	16 963	32 191	93,74%	32 052	37 384	92,13%

(*) W pozycji instrumenty pochodne w Tabeli Głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej jak i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	1 348	3,93%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						2	-	1 348	3,93%
Forward USD/PLN, 2025.08.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	6,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.8168000000 PLN	1	-	1 177	3,43%
Forward USD/PLN, 2025.07.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,750,000.00 USD po kursie walutowym 3.7156500000 PLN	1	-	171	0,50%
Suma, w tym:						2	-	1 348	3,93%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						2	-	1 348	3,93%
Zobowiązania						-	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					685 585,218	16 963	30 843	89,82%
FRANKLIN GOLD & PRECIOUS METALS FUND I USD ACC, UCITS (LU0496368654)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FRANKLIN GOLD & PRECIOUS METALS FUND I USD ACC, UCITS	LUKSEMBURG	685 585,218	16 963	30 843	89,82%
Suma, w tym:					685 585,218	16 963	30 843	89,82%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					685 585,218	16 963	30 843	89,82%

TABELE DODATKOWE

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

II. 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	34 340	40 577
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 141	2 842
2. Należności	8	4
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	32 191	37 731
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 678	658
III. Aktywa netto (I - II)	32 662	39 919
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	17 740	41 628
1. Kapitał wpłacony	172 892	159 302
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-155 152	-117 674
V. Dochody zatrzymane	-306	-7 042
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 668	-3 725
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 362	-3 317
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	15 228	5 333
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	32 662	39 919
Liczba jednostek uczestnictwa	287 996,9580	555 735,3120
Kategoria A	214 413,5950	447 728,9900
Kategoria C	20 647,6550	67 659,3490
Kategoria E	5,4510	4,3540
Kategoria F	2 996,3080	2 217,8520
Kategoria H	49 530,1060	37 527,0920
Kategoria S	141,7850	74,9920
Kategoria V	262,0580	522,6830
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	111,36	71,45
Kategoria C	104,55	69,73
Kategoria E	114,72	73,35
Kategoria F	121,35	77,25
Kategoria H	125,48	79,78
Kategoria S	112,30	71,65
Kategoria V	115,21	73,73

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 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	50	58	78
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	50	43	26
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	15	52
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	1 014	1 300	621
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	495	1 033	479
- stała część wynagrodzenia	324	883	464
- zmienna część wynagrodzenia	171	150	15
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	17	49	24
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	4	13	7
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	68	161	81
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	1	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9	5	3
Koszty odsetkowe	21	34	25
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	395	-	-
Pozostałe	4	4	2
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	21	34	17
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	993	1 266	604
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-943	-1 208	-526
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	17 574	9 269	6 438
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 679	3 918	3 688
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 895	5 351	2 750
- z tytułu różnic kursowych	-2 193	1 447	453
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	16 631	8 061	5 912
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	57,14	14,62	9,20
Kategoria C	44,61	11,85	9,03
Kategoria E	59,38	15,30	9,65
Kategoria F	63,28	16,71	10,38
Kategoria G	-	-	9,96
Kategoria H	65,51	17,76	10,83
Kategoria S	58,40	16,11	-
Kategoria V	59,40	16,01	9,74

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

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 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			39 919	50 055	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			16 631	8 061	
a) przychody z lokat netto			-943	-1 208	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			7 679	3 918	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			9 895	5 351	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			16 631	8 061	
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:			-23 888	-18 197	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			13 590	17 314	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			-37 478	-35 511	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			-7 257	-10 136	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			32 662	39 919	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)			36 247	46 358	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			135 285,4950	243 408,9720	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			403 023,8490	497 132,0070	
Saldo zmian			-267 738,3540	-253 723,0350	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			2 307 297,5130	2 172 012,0180	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			2 019 300,5550	1 616 276,7060	
Saldo zmian			287 996,9580	555 735,3120	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa					
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			71,45	61,59	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			111,36	71,45	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)			55,86%	16,01%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	73,80	2025-01-02	52,42	2024-02-28	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	118,06	2025-06-13	90,19	2024-10-22	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	111,36	2025-06-30	71,19	2024-12-30	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (***):			5,64%	2,80%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2,75%	2,23%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-	
Opłaty dla Depozytariusza			0,09%	0,11%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			0,02%	0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości			0,38%	0,35%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu			-	-	

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna w badanym okresie, z uwzględnieniem dni wycen bilansowych na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

(**) W punkcie prezentowane są dane dla głównej kategorii Funduszu, jaką jest kategoria A.

(***) Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez fundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ESALIENS GOLD AND PRECIOUS METALS FUND
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	135 285,4950	243 408,9720
Kategoria A	110 144,3410	223 634,7090
Kategoria C	1 425,4850	2 121,0450
Kategoria E	1,0970	0,6520
Kategoria F	818,6940	-171,4010
Kategoria G	-	-183,4400
Kategoria H	22 914,0040	17 739,8370
Kategoria S	66,7930	74,9920
Kategoria V	-84,9190	192,5780
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	403 023,8490	497 132,0070
Kategoria A	343 459,7360	419 036,3010
Kategoria C	48 437,1790	62 475,3500
Kategoria E	-	-
Kategoria F	40,2380	2 754,6610
Kategoria G	-	0,5740
Kategoria H	10 910,9900	12 765,3440
Kategoria S	-	-
Kategoria V	175,7060	99,7770
Saldo zmian	-267 738,3540	-253 723,0350
Kategoria A	-233 315,3950	-195 401,5920
Kategoria C	-47 011,6940	-60 354,3050
Kategoria E	1,0970	0,6520
Kategoria F	778,4560	-2 926,0620
Kategoria G	-	-184,0140
Kategoria H	12 003,0140	4 974,4930
Kategoria S	66,7930	74,9920
Kategoria V	-260,6250	92,8010
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 307 297,5130	2 172 012,0180
Kategoria A	1 945 962,9350	1 835 818,5940
Kategoria C	239 914,7520	238 489,2670
Kategoria E	6,1870	5,0900
Kategoria F	24 090,1070	23 271,4130
Kategoria G	0,5740	0,5740
Kategoria H	95 797,8190	72 883,8150
Kategoria S	141,7850	74,9920
Kategoria V	1 383,3540	1 468,2730
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 019 300,5550	1 616 276,7060
Kategoria A	1 731 549,3400	1 388 089,6040
Kategoria C	219 267,0970	170 829,9180
Kategoria E	0,7360	0,7360
Kategoria F	21 093,7990	21 053,5610
Kategoria G	0,5740	0,5740
Kategoria H	46 267,7130	35 356,7230
Kategoria S	-	-
Kategoria V	1 121,2960	945,5900
Saldo zmian	287 996,9580	555 735,3120
Kategoria A	214 413,5950	447 728,9900
Kategoria C	20 647,6550	67 659,3490
Kategoria E	5,4510	4,3540
Kategoria F	2 996,3080	2 217,8520
Kategoria H	49 530,1060	37 527,0920
Kategoria S	141,7850	74,9920
Kategoria V	262,0580	522,6830

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Kategoria A	71,45			61,59
Kategoria C	69,73			61,46
Kategoria E	73,35			62,97
Kategoria F	77,25			65,60
Kategoria G	-			61,91
Kategoria H	79,78			67,61
Kategoria S	71,65			-
Kategoria V	73,73			63,25
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	111,36			71,45
Kategoria C	104,55			69,73
Kategoria E	114,72			73,35
Kategoria F	121,35			77,25
Kategoria G	-			-
Kategoria H	125,48			79,78
Kategoria S	112,30			71,65
Kategoria V	115,21			73,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	55,86%			16,01%
Kategoria C	49,94%			13,46%
Kategoria E	56,40%			16,48%
Kategoria F	57,09%			17,76%
Kategoria G	-			-
Kategoria H	57,28%			18,00%
Kategoria S	56,73%			-8,32%
Kategoria V	56,26%			16,57%
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	73,80	2025-01-02	52,42	2024-02-28
Kategoria C	72,02	2025-01-02	52,32	2024-02-28
Kategoria E	75,76	2025-01-02	53,66	2024-02-28
Kategoria F	79,80	2025-01-02	55,97	2024-02-28
Kategoria G	-	-	52,82	2024-02-28
Kategoria H	82,42	2025-01-02	57,70	2024-02-28
Kategoria S	74,01	2025-01-02	71,38	2024-12-30
Kategoria V	76,16	2025-01-02	53,88	2024-02-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	118,06	2025-06-13	90,19	2024-10-22
Kategoria C	110,82	2025-06-12	87,88	2024-10-22
Kategoria E	121,56	2025-06-13	92,53	2024-10-22
Kategoria F	128,54	2025-06-13	97,23	2024-10-22
Kategoria G	-	-	91,80	2024-10-22
Kategoria H	132,89	2025-06-13	100,37	2024-10-22
Kategoria S	118,93	2025-06-13	90,27	2024-10-22
Kategoria V	122,09	2025-06-13	92,98	2024-10-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	111,36	2025-06-30	71,19	2024-12-30
Kategoria C	104,55	2025-06-30	69,47	2024-12-30
Kategoria E	114,72	2025-06-30	73,08	2024-12-30
Kategoria F	121,35	2025-06-30	76,96	2024-12-30
Kategoria G	-	-	78,50	2024-11-19
Kategoria H	125,48	2025-06-30	79,48	2024-12-30
Kategoria S	112,30	2025-06-30	71,38	2024-12-30
Kategoria V	115,21	2025-06-30	73,46	2024-12-30

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Do wyliczenia zmiany procentowej w okresie porównawczym została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień 31.12.2023 r.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wartości wyrażonych %.

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

I. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

Nota – 2. Należności Subfunduszu

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota – 5. Ryzyka

Nota – 6. Instrumenty pochodne

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

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

Nota – 11. Koszty Subfunduszu

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

- 1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów (sum zapisów) i sald, które tworzą:

- dziennik,
- księgę główną,
- księgi pomocnicze,
- zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych,
- wykaz składników aktywów i pasywów

oraz obejmują

- rejestr uczestników Funduszu – w przypadku Funduszy Inwestycyjnych Otwartych oraz Specjalistycznych Funduszy Inwestycyjnych Otwartych,
- subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu – w przypadku Funduszy Inwestycyjnych Otwartych i Specjalistycznych Funduszy Inwestycyjnych Otwartych z wydzielonymi Subfunduszami,
- rejestr certyfikatów inwestycyjnych – w przypadku Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

W przypadku funduszu z wydzielonymi Subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego Subfunduszu.

- 2) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 3) Nabycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 4) Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.
- 5) Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 6) Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi Subfunduszami na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo w umowie.
- 7) Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem posiadania przez Depozytariusza oraz Księgowość Funduszy kompletu prawidłowo sporządzonych dokumentów do godziny 10.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień, w którym umowy zostały zawarte. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatecznie dostępne kursy na rynkach aktywnych w dniu wyceny) oraz składniki, dla których do godz. 10.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień poprzedni brak jest zlecenia lub potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) W przypadku nabycia instrumentów finansowych nowej emisji za moment wprowadzenia transakcji do ksiąg Subfunduszu uważa się: (1) w przypadku instrumentów rejestrowanych na rynku krajowym: datę rejestracji na rachunku Subfunduszu, (2) w przypadku instrumentów rejestrowanych na rynkach zagranicznych: datę otrzymania poprawnego potwierdzenia zawarcia transakcji.
- 9) Zlecenie sprzedaży papierów wartościowych, które jest wynikiem odpowiedzi na publiczne wezwanie do sprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia transakcji sprzedaży papierów wartościowych, które są przedmiotem publicznego wezwania do sprzedaży, a jeżeli nie jest określona, nie później niż w dniu rozliczenia na rachunku papierów wartościowych.
- 10) Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je 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 operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu, a w przypadku papieru wartościowego, którego pierwotny termin zapadalności nie jest dłuższy niż 92 dni wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia. W przypadku rozliczenia transakcji kupna/sprzedaży papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz braku potwierdzenia zawarcia transakcji, skutek wyceny ujmuje się jako przychody/koszty odsetkowe.
- 11) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu. W przypadku przewalutowania jednej waluty obcej na drugą obcą wynik z operacji przypisywany jest walucie, z której następuje przewalutowanie.

- 12) Walutowe kontrakty terminowe oraz swapy na stopę procentową zabezpieczające transakcje na instrumencie bazowym ujmują się w księgach w dniu zawarcia transakcji i wycenia według odpowiedniego modelu wyceny.
- 13) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „FIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 14) Należną dywidendę ujmują się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu, w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.
- 15) Przychody z tytułu dywidendy ujmują się w kwocie brutto tzn. bez uwzględnienia obciążeń podatkowych w przychodach w korespondencji z należnościami. Kwota potrąconego podatku, według odpowiednich przepisów, stanowi koszt Subfunduszu w korespondencji z należnościami. W przypadku, gdy należna dywidenda denominowana jest w obcej walucie, podlega ona przeszacowaniu w każdym Dniu Wyceny. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeszacowania ujmowane są w korespondencji z przychodami/kosztami. Należność z tytułu dywidendy jest zamykana w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest finansowe rozliczenie wypłaty dywidendy. Zamknięcie należności następuje w korespondencji z rachunkiem podstawowym (w przypadku należności denominowanych w PLN), lub z odpowiednim rachunkiem walutowym (w przypadku należności denominowanych w walutach obcych).
- 16) Zwrot podatku nadpłaconego ujmowany jest w księgach, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest uznanie rachunku, z wyjątkiem rynków, na których fundusz posiada certyfikację. W przypadku gdy należny zwrot podatku od dywidendy denominowany jest w walucie obcej, podlega on przeszacowaniu w każdym Dniu Wyceny. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeszacowania ujmowane są w korespondencji z przychodami/kosztami. Należność z tytułu zwrotu podatku jest zamykana w Dniu Wyceny, w którym następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest finansowe rozliczenie zwrotu podatku. Zamknięcie należności następuje w korespondencji z rachunkiem podstawowym (w przypadku należności denominowanych w PLN), lub z odpowiednim rachunkiem walutowym (w przypadku należności denominowanych w walutach obcych). Fundusz ubiega się o zwrot podatku nadpłaconego w każdym przypadku, gdy należne przychody przewyższają szacowane koszty związane z ubieganiem się o ten zwrot. Zwrot podatku nadpłaconego ujmowany jest w księgach rachunkowych, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest uznanie rachunku.
- 17) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wpisania do rejestru uczestników funduszu liczby zbytych lub odkupionych jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z zasadą, iż na potrzeby określenia WANJU/WANCI w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z powyższym opisem. Transakcje odkupienia i powiązanego z tym odkupieniem zbycia jednostek uczestnictwa dokonywane w tym samym dniu wyceny, jako transakcje nie skutkujące wpływem i wypływem środków pieniężnych z Subfunduszu, są uwzględniane w kapitale wpłaconym i w kapitale wypłaconym Subfunduszu analogicznie jak przy transakcji odkupienia i transakcji zbycia jednostek uczestnictwa. Transakcje transferów pomiędzy poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa tego samego Funduszu dokonywane w tym samym dniu wyceny nie mają wpływu na kapitał wpłacony i wypłacony Subfunduszu. Odpowiednie zmiany ujmowane są jedynie w kapitale wpłaconym przyporządkowanym do poszczególnych kategorii (kapitał wpłacony kategorii jednostek uczestnictwa, na którą jednostki są zamieniane jest zwiększany, zaś kapitał wpłacony kategorii jednostek uczestnictwa podlegających transferowi odpowiednio pomniejszany).
- 18) W przypadku zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, papier wartościowy będący przedmiotem transakcji pozostaje ujmowany w księgach rachunkowych Subfunduszu. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu ujmują się w księgach rachunkowych, o ile zawarta transakcja przenosi na Subfundusz ryzyka związane z danym papierem wartościowym. Transakcje typu buy-sell-back uznaje się za przenoszące na Subfundusz ryzyka związane z papierem wartościowym będącym przedmiotem transakcji.
- 19) Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 20) Skutek wyceny dłużnych papierów wartościowych po dniu ostatniego notowania na aktywnym rynku zalicza się do niezrealizowanych zysków/strat z wyceny.
- 21) W przypadku dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku aktywnym zmianę wyceny papieru wartościowego przed dniem pierwszego notowania na rynku aktywnym ujmują się jako niezrealizowane zyski/straty z wyceny. Od dnia pierwszego notowania na aktywnym rynku wynik z wyceny stanowi różnicę między wartością godziwą składnika lokat a jego wartością nabycia. Wynik przeszacowania wartości papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia ustalany do dnia jego pierwszego notowania zostaje wyksięgowany w dniu pierwszego notowania.
- 22) Skutek wyceny papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się jako niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych z podziałem na niezrealizowane różnice kursowe związane z kosztem zakupu papieru

wartościowego oraz niezrealizowane różnice kursowe z tytułu przychodów/kosztów odsetkowych. W momencie sprzedaży niezrealizowane różnice kursowe związane z zakupem wykazuje się jako zrealizowane różnice kursowe ze zbycia lokat, zaś niezrealizowane różnice kursowe z tytułu przychodów/kosztów odsetkowych stanowią koszty/przychody Subfunduszu tytułu różnic kursowych.

- 23) W przypadku sprzedaży dłużnych, kuponowych papierów wartościowych wycenianych z rynku aktywnego lub na podstawie modelu wyceny należności z tytułu przychodów odsetkowych księgowane są w dniu zawarcia transakcji w pełnej wysokości zgodnej z tabelą odsetkową emitenta ustaloną na dzień rozliczenia transakcji.
- 24) W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia należności z tytułu przychodów odsetkowych ujmuje się łącznie z wyceną nominalu – według skorygowanej ceny nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.
- 25) Bieżąca wartość papierów wartościowych, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku których następuje wykup kapitału w ratach, wyznaczana jest zgodnie z przepływami, jakie następują od dnia zakupu do dnia wykupu ostatniej raty, przy czym oszacowań efektywnej stopy procentowej dokonuje się w dacie wypłaty odsetek lub w dacie wypłaty raty kapitału. W dniach wypłaty raty kapitału dokonuje się wykupu odpowiedniej ilości papierów wartościowych stanowiących określony procent ich łącznej ilości będącej w posiadaniu Subfunduszu. Różnicę powstałą przy wykupie raty kapitału ujmuje się w postaci korekty do przychodów odsetkowych.

W przypadku papierów wartościowych o wykupie kapitału w ratach i nabywanych w różnych terminach (każdy zakup stanowi odrębną paczkę zakupu), wykupywaną ilość obligacji wyznacza się jako odpowiedni procent ilości papierów wartościowych znajdujących się w danej paczce zakupu. Jeżeli z wyliczeń wynika konieczność dodania lub odjęcia na jednej z paczek pewnej liczby papierów wartościowych, modyfikacji dokonuje się na paczce o największej liczbie papierów wartościowych. W przypadku, gdy występuje kilka paczek o tej samej ilości papierów wartościowych, zaokrąglenia dokonuje się na paczce o dacie zakupu najbliższej w stosunku do dnia wyceny. W przypadku wykupu papierów wartościowych, dla których następuje wykup kapitału w ratach, nie stosuje się metody FIFO.

Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

W przypadku odkupienia przez Subfundusz wszystkich jednostek danej kategorii, jeżeli wartość odkupienia wynikająca z przemnożenia ilości jednostek uczestnictwa oraz WAN/ju przekracza wartość aktywów netto danej kategorii, następuje proporcjonalne pomniejszenie aktywów poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa w celu zapewnienia wystarczającej ilości środków pieniężnych przekazywanych uczestnikom.

2) Wycena składników lokat

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na kategorię jednostki w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie rejestru certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:
 - a) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

3) Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na rynku aktywnym

- 1) Wartość godziwą składników lokat, dla których można oszacować wartość według ceny z aktywnego rynku, wycenia się w następujący sposób:
 - a) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów, a w przypadku polskich obligacji skarbowych nie wyznaczono kursu fixingowego z 16:30, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą określoną w pkt. 2.
 - c) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, w przypadku polskich obligacji skarbowych kursu fixingowego z 16:30, a w przypadku braku kursu zamknięcia lub w przypadku polskich obligacji skarbowych braku kursu fixingowego z 16:30 – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 1b).

Jeżeli, pomiędzy wskazaną w statucie godziną określającą ostatnio dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny a momentem zakończenia przeprowadzania procedury Wyceny Aktywów Funduszy zajdą istotne zmiany na rynku lub zostanie powzięta informacja skutkująca znacznie na Wycenę Aktywów Funduszy, Fundusz ujmuje te zdarzenia w aktualnej wycenie. Towarzystwo podejmując decyzję o ujęciu tych zdarzeń w aktualnej wycenie przekazuje stosowną informację Depozytariuszowi.

Jeżeli w momencie przeprowadzania procedury Wyceny Aktywów Funduszy brak jest możliwości pozyskania informacji o kursach z godziny wskazanej w statucie Funduszu, wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z dnia wyceny.
 - d) dla polskich obligacji skarbowych do wyceny przyjmuje się kurs fixingowy z 16:30, a w przypadku jego braku kurs transakcyjny (z zamknięcia sesji),
 - e) dla zagranicznych papierów dłużnych do wyceny przyjmuje się kurs BGN jako pierwsze źródło wyboru ceny.
- 2) Każdorazowo przy ustalaniu wartości godziwej celem Funduszu jest możliwie najlepsze jej oszacowanie przy uwzględnieniu posiadanych zasobów oraz możliwości pozyskania odpowiednich informacji. Sposób oszacowania wartości godziwej jest każdorazowo uzgadniany z depozytariuszem.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w punkcie 1b), uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

 - a) dla polskich obligacji skarbowych:
 - 1) wartości BGN (Bloomberg Generic) oszacowanej przez autoryzowany serwis Bloomberg,
 - 2) średniej arytmetycznej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych na moment zamknięcia sesji, (jedynie w przypadku, jeżeli spread pomiędzy ofertami wynosi nie więcej niż 2 punkty procentowe z rynku głównego dostępnych w dniu wyceny), z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne – konieczne jest istnienie ofert po obu stronach rynku. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
 - 3) kursu wyznaczonego w czasie fixingu na otwarcie sesji na rynku Treasury BondSpot Poland,
 - 4) kursu przyjętego do wyceny z dnia poprzedniego.
 - b) dla pozostałych lokat, niewymienionych w pkt. a):
 - 1) średniej arytmetycznej z ofert kupna i sprzedaży (jedynie w przypadku, jeżeli spread pomiędzy ofertami: dla udziałowych papierów wartościowych wynosi nie więcej niż 10%, a dla dłużnych papierów wartościowych nie więcej niż 2 punkty procentowe z rynku głównego dostępnych w dniu wyceny), z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne – konieczne jest istnienie ofert po obu stronach rynku. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
 - 2) kursu przyjętego do wyceny z dnia poprzedniego.
- 3) Składniki lokat, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
 - a) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - b) liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym aktywnym rynku,
 - d) kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu na poszczególnych rynkach,
 - e) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na danym składniku lokat.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego w oparciu o kryteria wskazane w pkt a) -e) powyżej decyzję o wyborze rynku głównego podejmuje Towarzystwo w porozumieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

3.1. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym powyżej, ustalenie rynku głównego następuje:

- poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego,
- w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z pierwszego dnia wystąpienia obrotów,
- w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godzinową wyznacza cena nabycia, chyba że jest możliwa wycena na podstawie ceny z rynku aktywnego nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3.2. W przypadku, gdy rozpoczyna się obrót udziałowym papierem wartościowym, zaś na rynku nie wystąpiły jeszcze transakcje, w przypadku występowania ofert kupna i sprzedaży za wartość godzinową uznaje się średnią z tych ofert, jeżeli spread pomiędzy ofertami: dla udziałowych papierów wartościowych wynosi nie więcej niż 10%. W przypadku występowania ofert na więcej niż jednym rynku, do wyboru rynku stosuje się zasadę najmniejszego spreadu najlepszych ofert dostępnych w momencie zakończenia sesji z pierwszego dnia wystąpienia ofert.

W przypadku zakupu polskich instrumentów dłużnych nowej emisji innych niż obligacje wyemitowane przez Skarb Państwa denominowane w PLN oraz udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, do dnia budowy modelu i jego uzgodnienia z depozytariuszem, (czas budowy modelu do 14 dni kalendarzowych, w uzasadnionych przypadkach może ulec wydłużeniu w porozumieniu z depozytariuszem) za wartość godzinową uznaje się cenę nabycia, z uwzględnieniem pkt 4a, przy czym zmiana metody wyceny na cenę z aktywnego rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca, po dokonaniu klasyfikacji danego rynku jako rynku aktywnego,

W przypadku zakupu dłużnych zagranicznych papierów wartościowych nowej emisji w okresie do zakończenia pierwszego miesiąca notowania na rynkach zorganizowanych ich wartość godzinową wyznacza się na podstawie kursu referencyjnego BGN lub w inny sposób uzgodniony z depozytariuszem uwzględniający dostępne dane z rynku.

W okresie pomiędzy dniem ostatniego notowania na rynku aktywnym a dniem wykupu stosuje się cenę wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

Dopuszcza się możliwość wyceny udziałowych papierów wartościowych nabytych w drodze nowych emisji według ceny nabycia pod warunkiem, że emitent zadeklarował w dokumentach ofertowych zamiar wprowadzenia papierów wartościowych do zorganizowanego systemu obrotu i nowe informacje dotyczące emitenta nie wymagają aktualizacji wyceny w celu wiarygodnego oszacowania wartości godzinowej.

4) Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości określenia ich wartości godzinowej według metod określonych w pkt. 1-3, oraz dla papierów dłużnych wyemitowanych na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa (BGK i PFR) z powodu występujących na rynku GPW istotnych wahań cen i wolumenów transakcji w trakcie sesji niepozwalających w sposób ciągły wiarygodnie oszacować wartości godzinowej tych instrumentów, wycenia się według:

- i. w przypadku aktywów i zobowiązań finansowych, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- ii. dla aktywów i zobowiązań finansowych w przypadku, gdy termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni – wartości godzinowej uzyskanej po oszacowaniu wartości z wykorzystaniem modeli wyceny poziomu 2 lub 3 hierarchii wartości godzinowej, zgodnie z metodyką ustaloną przez Subfundusz. W przypadku dłużnych papierów wartościowych do wyceny uwzględnia się wartości z modeli z dokładnością do trzech miejsc po przecinku,
- iii. w odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,

- metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
- metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,

Jeżeli dotychczasowe modele do wyceny nie będą adekwatne do nowego składnika lokat, czas budowy modelu może wynieść do 30 dni kalendarzowych, zaś w przypadku parametryzacji składników lokat wycenianych z zastosowaniem modeli dotychczas stosowanych czas aktualizacji modelu wynosi do 14 dni kalendarzowych, z zastrzeżeniem niestandardowych sytuacji, w których w porozumieniu z depozytariuszem czas ten może ulec wydłużeniu,

- iv. w przypadku braku możliwości wyceny metodami określonymi w pkt. 4.c) Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 4.b) -d), podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- 4.1. W przypadku składników lokat, dla których wartość godziwą oszacowano według ceny z aktywnego rynku, gdy z początkiem miesiąca uznaje się brak aktywnego rynku, wartość godziwą ustala się według modelu z poziomu 2 hierarchii wartości godziwej, w którym za dane obserwowalne przyjmuje się ceny podobnych aktywów pochodzących z aktywnego rynku lub ceny identycznych lub podobnych aktywów pochodzących z rynku, który nie jest aktywny. W sytuacji braku takich danych obserwowalnych za wartość godziwą uznaje się ostatnią, dostępną cenę pochodzącą z rynku aktywnego. Tak ustaloną wartość godziwą przyjmuje się do dnia budowy modelu, o którym mowa w pkt. 4. b) -d) i jego uzgodnienia z depozytariuszem (czas budowy modelu w zależności od skomplikowania – do 30 dni kalendarzowych).

W uzasadnionych przypadkach, gdy w stosunku do wycenianych za pomocą uzgodnionego modelu aktywów występuje rozbieżność w cenach pomiędzy Subfunduszem a Depozytariuszem, Towarzystwo podejmuje decyzję odnośnie zastosowania wyceny, która może być potwierdzona przez Depozytariusza.

- 5) Wycena papierów wartościowych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej opiera się na przyszłych przepływach pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiącą wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie. Na każdy dzień wyceny Subfundusz ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i uwzględnia je w wycenie. Składnik lokat utracił wartość, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika lokat ('zdarzenie powodujące stratę'), a zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika lokat, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe. Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat zalicza się m.in. uzyskane przez Subfundusz informacje dotyczące następujących zdarzeń:

- znaczące trudności finansowe emitenta,
- niedotrzymanie warunków umowy, np. niespłacenia albo zalegania ze spłaceniem odsetek lub nominału,
- wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej emitenta.

Jeżeli istnieją obiektywne dowody, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, bieżącą wartość oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dyskontuje się z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej składnika lokat.

Określając przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności w szacowaniu utraty wartości danego składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, Subfundusz określa różne możliwe scenariusze związane z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenia prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Prawdopodobieństwa wystąpienia możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi sumują się do wartości jeden.

Utrata wartości składnika lokat każdorazowo uzgadniana jest z Depozytariuszem, który ocenia określone przez Subfundusz przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności. Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi posiadane informacje wskazujące na utratę wartości papierów, otrzymane od emitenta (wynikające np. ze sprawozdania finansowego spółki, z prowadzonej korespondencji z emitentem lub pozyskane na spotkaniach z emitentem). Depozytariusz, w miarę możliwości bezpośredniego pozyskania odpowiednich informacji, dokonuje weryfikacji otrzymanych od Towarzystwa informacji bezpośrednio u emitenta papierów wartościowych.

- 6) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku, dla których brak jest możliwości ustalenia przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonej w pkt. 4.b). W szczególności wycena dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku opiera się na sprawozdaniach finansowych emitenta oraz innych informacjach związanych z emitentem, mogących mieć wpływ na wycenę.

- 7) W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 8) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Transakcja repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 9) W przypadku inwestycji przez Subfundusz w certyfikaty inwestycyjne/jednostki (tytuły) uczestnictwa innego funduszu („Fundusz bazowy”) niedopuszczone do publicznego obrotu, wyceniane są one według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz bazowy wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny/jednostkę (tytuł) uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki uczestnictwa, a godziną w dniu wyceny wskazaną w statucie. W sytuacji ogłoszenia przez Fundusz bazowy korekty wyceny certyfikatu inwestycyjnego/ jednostki (tytułu) uczestnictwa wartość ta jest uwzględniana w najbliższej wycenie Subfunduszu.
- 10) Wszelkie operacje dokonywane przez Subfundusz potwierdzone do momentu wyceny są ujmowane według wartości z dnia wyceny.
- 11) Zobowiązania z tytułu nabycia papierów wartościowych, wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się do momentu rozliczenia transakcji kupna według wartości nabycia. Papiery wartościowe, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się do momentu rozliczenia transakcji kupna według wartości nabycia.
- 12) Wartość godziwą prawa poboru nienotowanego na rynku aktywnym określa się każdego dnia wyceny według następujących zasad:

$$\frac{C - B}{L}$$

C – cena rynkowa akcji w danym dniu,

B – cena emisyjna akcji nowej emisji,

L – liczba pp. potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji.

W przypadku, gdy wartość teoretyczna prawa poboru ustalona według powyższego wzoru jest mniejsza od 0, do wyceny przyjmuje się wartość prawa poboru jako 0.

W przypadku, gdy nie jest znana cena emisyjna akcji nowej emisji, a prawo poboru będzie notowane na rynku zorganizowanym, do wyceny przyjmuje się wartość prawa poboru na poziomie 0.

- 13) Przed dniem pierwszego notowania na aktywnym rynku prawa do akcji nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane są po cenie emisyjnej akcji nowej emisji. Prawa do akcji nienotowanych powstałe w wyniku zamiany praw poboru zakupionych na GPW wyceniane są po cenie emisyjnej akcji nowej emisji powiększonej o koszt nabycia praw poboru.
- 14) Wycena praw do akcji oraz praw do nowej emisji akcji notowanych na aktywnym rynku odbywa się w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny lub w przypadku jego braku w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 15) Papiery wartościowe zgłoszone do sprzedaży lub wymiany w odpowiedzi na publiczne wezwanie wycenia się na podstawie ceny z wezwania lub warunków wymiany, w przypadku oferty, w której:
 - wezwanie obejmuje skup 100% papierów;
 - Subfundusz posiada potwierdzone informacje o spełnieniu wszystkich warunków z wezwania;
 - Subfundusz odpowiada na wezwanie całą posiadaną pozycją papierów.
 - brak jest dodatkowych warunków zawieszających wezwanie.

Zmiana wyceny może nastąpić dopiero w dniu uzyskania jednoznacznego komunikatu o dojściu oferty do skutku lub w dniu zawarcia/rozliczenia transakcji sprzedaży, jednak nie wcześniej niż w dniu następującym po ostatnim dniu trwania wezwania/oferty.

- 16) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w pkt. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się według wartości godziwej otrzymanej przy zastosowaniu modelu wyceny.
- 17) W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości godziwej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 1-3.

- 18) Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

4) Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

1. W przypadku nabycia przez Subfundusz papieru wartościowego wyemitowanego zagranicą podmiot prowadzący księgi rachunkowe Subfunduszu określa rynki aktywne tego papieru wartościowego i przedstawia depozytariuszowi do akceptacji informację będącą podstawą wyboru metody wyceny.
2. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych:
 - a) wycenia się w sposób określony w pkt. 1-2 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia pkt. 3,
 - b) wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której składnik lokat jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy,
 - c) wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy,
 - d) środki pieniężne oraz należności i zobowiązania niedenominowane w złotych wycenia się lub ustala w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP dostępnego na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy.
 - e) w celu ustalenia wartości papierów wartościowych notowanych lub denominowanych w walutach obcych wykorzystuje się kursy papierów wartościowych notowanych w walutach obcych i przeliczanych na walutę polską.
3. Tytuły uczestnictwa notowane na rynku aktywnym emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są wyceniane w sposób określony w ust. 1-2 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”. W innym przypadku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez emitenta wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości tytułu uczestnictwa, a godziną w dniu wyceny wskazaną w statucie.

W przypadku, gdy metoda wyceny Aktywów Subfunduszu i ustalenia zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia Aktywa i ustala zobowiązania według metody opisanej w odrębnej procedurze.

5) Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz z formatem określonym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a. Przychody z lokat netto,
 - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

6) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego 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 poszczególnych składników lokat, 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.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku 93,74% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2024 roku 92,99% aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2025 roku są możliwe do odzyskania.

7) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota - 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Należności	8	4
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	6	3
- z tytułu należności od TFI - koszty limitowane	6	3

Nota - 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Zobowiązania	1 678	658
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	347
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	7	49
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	239	150
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	128	112
Pozostałe składniki zobowiązań	1 304	-
- z tytułu wymiany zabezpieczeń	1 301	-
- z tytułu odsetek kaucyjnych od zabezpieczenia	3	-

Nota - 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	-	2 141	-	2 842
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	2 141	-	2 476
PLN	2 141	2 141	2 476	2 476
MBANK S.A.	-	-	-	366
PLN	-	-	366	366

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	2 464	-	1 943
PLN	2 422	2 422	614	614
USD	11	42	338	1 329

(*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota - 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.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu.

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.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano 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.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu.

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 (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

(**) 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

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym wraz z dodatnią wyceną kontraktów terminowych.

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 (****)	3 497	2 846
Środki na rachunkach bankowych	2 141	2 842
Należności	8	4
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 348	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	32 191	38 078
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	32 191	37 731
Zobowiązania	-	347

(*****) Zgodnie ze statutem Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz.

Nota - 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2025.08.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 177	22 901	2025-08-08	-6 000	2025-08-08	2025-08-08
Forward USD/PLN, 2025.07.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	171	6 502	2025-07-17	-1 750	2025-07-17	2025-07-17

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 USD/PLN, 2025.02.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-197	24 444	2025-02-12	-6 000	2025-02-12	2025-02-12
Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-150	12 774	2025-01-17	-3 150	2025-01-17	2025-01-17

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

Nie dotyczy.

Nota - 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 - 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		-	34 340	-	40 577
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	2 141	-	2 842
	PLN	2 141	2 141	2 842	2 842
2) Należności		-	8	-	4
	PLN	8	8	4	4
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	32 191	-	37 731
	USD	8 901	32 191	9 200	37 731
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	1 678	-	658
	PLN	1 678	1 678	311	311
	USD	-	-	85	347

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	198	-	-472	-2 193	501	1 447	-669	-	469	453	-21	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3) Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Nota - 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
- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej kategorii aktywów według podziału w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWAN Y 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 o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 679	9 895	3 918	5 351	3 688	2 750
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	7 679	9 895	3 918	5 351	3 688	2 750

- 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.

- 5) 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:

- a) zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
Nie dotyczy.
- b) transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
Nie dotyczy.
- c) transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
Nie dotyczy.

Nota - 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	3	3	1
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	17	30	16
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1	1	-
Suma:	21	34	17

- 2) Koszty funduszu 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	324	883	464
zmienna część wynagrodzenia	171	150	15
Suma:	495	1 033	479

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	39 919	50 055	49 506
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	71,45	61,59	62,09
Kategoria C	69,73	61,46	61,92
Kategoria E	73,35	62,97	62,99
Kategoria F	77,25	65,60	65,19
Kategoria G	-	61,91	-
Kategoria H	79,78	67,61	67,04
Kategoria S	71,65	-	-
Kategoria V	73,73	63,25	63,46

INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

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

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) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2025				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy
AKTYWA	-	32 191	-	98,56%	32 191
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	1 348	-	4,13%	1 348
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	30 843	-	94,43%	30 843
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy
AKTYWA	-	37 731	-	94,52%	37 731
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
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	-	37 731	-	94,52%	37 731
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA	-	347	-	0,87%	347
Instrumenty pochodne	-	347	-	0,87%	347

Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

- ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

- ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

- ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

- ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

- ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

Ryzyko związane z inwestycjami w zagraniczne instrumenty finansowe

Inwestowanie do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa danego subfunduszu zagranicznego wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności tego subfunduszu. Z uwagi na związane z tym potencjalnie ryzyko okresowego braku możliwości nabywania tytułów uczestnictwa danego subfunduszu zagranicznego do aktywów Subfunduszu, dodatkowo statut Funduszu dopuszcza możliwość inwestowania aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa inne niż wyemitowane przez dany subfundusz zagraniczny i może mieć miejsce wyłącznie, gdy jest w interesie uczestników Funduszu z zastrzeżeniem, iż dopuszczalne jest wyłącznie inwestowanie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, a także jednostki uczestnictwa innych polskich funduszy inwestycyjnych otwartych, których zasady polityki inwestycyjnej są maksymalnie zbliżone do zasad polityki inwestycyjnej danego subfunduszu zagranicznego i przy uwzględnieniu ograniczeń określonych w Ustawie. Zagraniczne rynki finansowe mogą podlegać ryzykom

specyficznym dla danego kraju lub regionu, w tym zakresie prawa podatkowego. Powyższe czynniki ryzyka mogą również w istotny sposób wpływać na wycenę aktywów Funduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Franklin Gold And Precious Metals Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Investment Funds. Franklin Templeton Investment Funds i wyodrębnione w jego ramach subfundusze mogą inwestować tylko w instrumenty finansowe określone w statucie spółki, jej prospekcie inwestycyjnym, dozwolone przez Regulations 2011.

Wahania koniunktury w danym rejonie i poszczególnych sektorach gospodarki, jak również wahania koniunktury na rynkach papierów wartościowych mogą mieć istotny wpływ na wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa.

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:

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

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 1 i 2 wyceny do wartości godziwej.

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r. Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 1 i 2 wyceny do wartości godziwej.

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:

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
AKTYWA		
Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach	Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny WANJU certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 Dni Wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.	Wartość JU/CI
Instrumenty pochodne – FX Forward	Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na podstawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)

W okresie sprawozdawczym Subfunduszu nie wystąpiła wycena wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. nie dotyczy.

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r. nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. nie dotyczy.

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r. 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 informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki 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 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 Subfunduszu:

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, 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 okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki przekroczeń limitów inwestycyjnych.

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

a) Wpływ sytuacji rynkowej na działalność Subfunduszu

W pierwszej połowie 2025 roku rynki akcji charakteryzowały się podwyższoną zmiennością i dużą nerwowością, wynikającą głównie z narastającego konfliktu handlowego, wprowadzanych tariff celnych, działań odwetowych oraz niepewności co do ich wpływu na globalną gospodarkę. Dodatkowym czynnikiem była zmiana postrzegania dolara amerykańskiego jako bezpiecznej przystani inwestycyjnej. Kulminacją napięć był 2 kwietnia, kiedy ogłoszenie nowej polityki handlowej przez administrację USA wywołało silne spadki na światowych giełdach, gwałtowną przecenę kryptowalut oraz osłabienie sektora technologicznego. Eskalacja konfliktu między Stanami Zjednoczonymi a Chinami doprowadziła do wzajemnego podnoszenia cła. Dopiero od maja rynek amerykański zaczął wykazywać oznaki stabilizacji i odnotowywać dodatnie stopy zwrotu. W czerwcu główne indeksy zdołały zrekompensować straty poniesione w kwietniu. Amerykańska Rezerwa Federalna utrzymywała stopy procentowe na niezmiennym poziomie, zgodnie z oczekiwaniami rynku. Przedstawiciele FED podkreślali, że poziom niepewności gospodarczej pozostaje wysoki, a ewentualna presja polityczna – w tym ze strony prezydenta – nie wpływa na decyzje Komitetu Otwartego Rynku (FOMC). Do poprawy nastrojów na rynkach światowych przyczyniło się ostateczne zawarcie porozumienia handlowego pomiędzy USA a Chinami.

Złoto w analizowanym okresie zyskało na wartości blisko 26%, przewyższając stopami zwrotu inne główne klasy aktywów. Wzrost cen tego kruszcu był wspierany przez kombinację czynników: napięcia handlowe, osłabienie dolara amerykańskiego, rosnące oczekiwania inflacyjne oraz zwiększony popyt ze strony inwestorów instytucjonalnych. Wzrost aktywności widoczny był zarówno na rynkach giełdowych i pozagiełdowych, jak i w funduszach typu ETF. Do zwiększonego popytu przyczyniły się również zakupy realizowane przez banki centralne.

Na globalnych rynkach dłużnych również obserwowano podwyższoną zmienność. W Stanach Zjednoczonych rentowności obligacji skarbowych nieznacznie spadły (co oznacza wzrost ich cen), w odpowiedzi na obawy dotyczące pogorszenia koniunktury gospodarczej w wyniku eskalacji konfliktów celnych. Z kolei w strefie euro rentowności obligacji wzrosły (ceny spadły), w związku z oczekiwaniami dotyczącymi możliwego poluzowania polityki fiskalnej przez niektóre kraje członkowskie.

W takim otoczeniu rynkowym, na przestrzeni całego półrocza, stopa zwrotu Subfunduszu (liczona jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa kategorii A z dnia wyceny 30 czerwca 2025 r. w relacji do wartości jednostki uczestnictwa kategorii A na dzień wyceny 30 grudnia 2024 r.) wyniosła 56,43%. Natomiast jego wartość aktywów netto spadła do poziomu 32 662 tys. zł. W pierwszym półroczu 2025 roku najniższa wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A wyniosła 73,80 na dzień wyceny 2 stycznia 2025 r.

b) Wpływ działań militarnych na terenie Ukrainy na działalność Subfunduszu

Rozpoczęte w I kwartale 2022 r. działania militarne na terenie Ukrainy wpłynęły istotnie na sytuację gospodarczą na świecie, a w szczególności na wycenę aktywów emitowanych przez spółki pochodzące z Rosji, Białorusi oraz Ukrainy, jak również obligacje skarbowe wyemitowane przez te państwa.

Subfundusz nie posiada inwestycji w Rosji, Białorusi i Ukrainie, jak również w spółkach pochodzących z ww. krajów.

Towarzystwo nie identyfikuje obecnie szczególnych czynników ryzyka związanych z zawieszeniem wyceny Subfunduszu ani jego płynnością. Nie odnotowano również problemów z obsługą umorzeń.

Obecnie obserwujemy średnią dynamikę zmian zarówno w działaniach militarnych, jak również w sankcjach nakładanych na Rosję i Białoruś, w związku z tym w chwili obecnej trudno jest oszacować, jaki dalszy wpływ obecna sytuacja będzie miała na poszczególne rynki i dalszą wycenę lokat Subfunduszu ze względu na brak wystarczająco precyzyjnych i wiarygodnych danych. Kierownictwo będzie nadal monitorować sytuację i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby minimalizować potencjalny negatywny wpływ sytuacji na działalność operacyjną Subfunduszu.

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI Subfunduszu zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Ekspozycja AFI Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania oraz metodą brutto w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

SUBFUNDUSZ ESALIENS GOLD AND PRECIOUS METALS FUND
ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania:

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Piotr Rzeźniczak

Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Marek Popielas

Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2025 roku