

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**mFundusz Konserwatywny
Specjalistyczny Fundusz
Inwestycyjny Otwarty**



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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd mTowarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe mFundusz Konserwatywny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku o łącznej wartości **2 501 669** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **2 372 988** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **63 956** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Funduszu w wysokości **647 608** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

**Bartosz
Pawłowski**
Prezes Zarządu
mTFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/

**Maksymilian
Łochowski**
Wiceprezes Zarządu
mTFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/

**Magdalena
Sadowska-Kaczmarczyk**
Wiceprezes Zarządu
mTFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/

20 sierpnia 2025 roku

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje o Funduszu

mFundusz Konserwatywny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem, jest Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034, 1863), zwanej dalej Ustawą. Fundusz może posługiwać się nazwą skróconą „mFundusz Konserwatywny SFIO”.

Podstawą działania Funduszu jest Statut Funduszu uchwalony aktem notarialnym w dniu 18 sierpnia 2000 roku (Rep. A nr 9399/2000) z późniejszymi zmianami, zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 4 października 2000 roku, nr decyzji DFN1 – 409/18 – 29/00 z późniejszymi zmianami.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy w dniu 7 listopada 2000 roku pod numerem RFI 79. Z chwilą wpisania do rejestru Fundusz nabył osobowość prawną.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

2. Cel inwestycyjny Funduszu

- 1) Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe.
- 2) Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Przedmiot lokat Funduszu

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, tj. na rynkach: American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange, Borsa Istanbul, Bolsa Mexicana de Valores, Toronto Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, Australian Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, BX Berne eXchange, SIX Swiss Exchange, a także London Stock Exchange oraz ICE Futures Europe, po zakończeniu okresu, w trakcie którego zgodnie z przepisami prawa, możliwe było lokowanie aktywów i zawieranie umów na rynkach w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej, na zasadach określonych dla państw należących do Unii Europejskiej, pomimo wystąpienia Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej.
- 2) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

- 3) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1.
- 4) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 3, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości aktywów Funduszu.
- 5) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne.
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Kryteria doboru lokat, zasady dywersyfikacji lokat Funduszu i ograniczenia inwestycyjne

Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Podejmując decyzję o stopniu zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat Fundusz bierze pod uwagę także sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie.

Lokując aktywa Funduszu w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego Fundusz kierować się będzie głównie kryteriami: oczekiwanej stopy zwrotu, wielkości ryzyka kredytowego związanego z tymi papierami wartościowymi lub instrumentami rynku pieniężnego oraz ich emitentami mierzonego zgodnie z wewnętrznym opracowanym systemem oceny ryzyka kredytowego instrumentów finansowych i ich emitentów, uwzględniającym ratingi wyspecjalizowanych agencji ratingowych uznanych na międzynarodowym rynku kapitałowym, a także relacją pomiędzy oczekiwaną stopą zwrotu a wielkością ryzyka inwestycji w te papiery wartościowe lub instrumenty, czasem trwania inwestycji w te papiery wartościowe lub instrumenty oraz stopniem płynności tych papierów lub instrumentów.

Fundusz może lokować:

- 1) Fundusz może lokować do 100% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo członkowskie, tj. Francję, Niemcy i Wielką Brytanię, państwo należące do OECD, tj. Stany Zjednoczone Ameryki lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie, tj. Europejski Bank Inwestycyjny, pod warunkiem, że lokaty te są dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie przekracza 30% wartości aktywów Funduszu.
- 2) do 100% wartości aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe, w szczególności obligacje skarbowe, korporacyjne i komunalne, przy czym udział obligacji korporacyjnych, których emitentem jest podmiot inny niż Bank Gospodarstwa Krajowego lub Polski Fundusz Rozwoju S.A., oraz obligacji komunalnych będzie wynosił nie więcej niż 50% wartości aktywów Funduszu.
- 3) do 80% wartości aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie obcej.
- 4) do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez jednostkę samorządu terytorialnego lub jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Funduszu

Organem Funduszu jest mTowarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą przy ul. Prostej 18, 00-850 Warszawa (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000902210), zwane dalej „Towarzystwem”.

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. przy ul. Konstruktorskiej 12 A, 02-673 Warszawa.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku.

Dane porównawcze obejmują dane na dzień 31 grudnia 2024 roku, za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku oraz od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 roku.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych.

5. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Funduszu przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

6. Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego przeprowadził KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie (00-189), przy ul. Inflanckiej 4 A. Spółka została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, A2 oraz B, różniące się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie i wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych.

W przypadku zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu kategorii A i B minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty wynosi 100 złotych.

W przypadku zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu kategorii A2 minimalna kwota pierwszej wpłaty wynosi 10 000 złotych, a minimalna kwota kolejnej wpłaty wynosi 5 000 złotych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu jednostek uczestnictwa kategorii A i A2 od każdej dokonywanej wpłaty wynosi 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu jednostek uczestnictwa kategorii B od każdej dokonywanej wpłaty wynosi 4%.

Przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa Fundusz nie pobiera opłat.

Jednostki uczestnictwa kategorii A2 są zbywane przez Fundusz bezpośrednio, w rozumieniu Ustawy i nie mogą być zbywane w ramach IKZE (Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego).

Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane wyłącznie osobom, na rzecz których mBank S.A. lub Towarzystwo świadczy usługę zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Jednostki Uczestnictwa kategorii B nie mogą być zbywane w ramach IKZE.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku wyemitowane zostały jednostki kategorii A oraz B.

II. ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2025 roku (w tysiącach PLN)

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	4 500	4 551	0,17%	4 500	4 561	0,25%
Dłużne papiery wartościowe	2 401 067	2 439 546	92,11%	1 651 106	1 671 415	93,05%
Instrumenty pochodne	-	5 362	0,20%	-	-287	-0,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	54 117	52 210	1,97%	59 411	62 854	3,50%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	2 459 684	2 501 669	94,45%	1 715 017	1 738 543	96,78%

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.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	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										9	4 500	4 551	0,17%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 9 (PLPKOHP00090)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2025-07-25	6,1000% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	9	4 500	4 551	0,17%
Inny aktywny rynek										-	-	-	-
Suma, w tym:										9	4 500	4 551	0,17%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku										-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku										9	4 500	4 551	0,17%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								51 690	51 034	52 654	1,99%
Obligacje								51 690	51 034	52 654	1,99%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								18 400	18 269	18 961	0,72%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	5,8000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	18 400	18 269	18 961	0,72%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								33 290	32 765	33 693	1,27%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2025-07-03	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	23 000	22 453	23 280	0,88%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A., A (PLO144500017)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	2025-10-30	6,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 990	3 012	3 017	0,11%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE002210526 (PLPGER000069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	2026-05-21	6,2100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 300	3 300	3 345	0,13%
DINO POLSKA S.A., 1/2021 (PLO226400011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	POLSKA	2025-10-20	6,7400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 000	4 000	4 051	0,15%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 936 242	2 350 033	2 386 892	90,12%
Obligacje								1 936 242	2 350 033	2 386 892	90,12%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 748 277	1 750 124	1 778 792	67,17%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-04-25	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	135 000	138 218	141 156	5,33%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	2027-07-29	7,6100% (ZMIENNY KUPON)	100 000	184	18 706	19 281	0,73%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2027-08-28	7,3700% (ZMIENNY KUPON)	100 000	96	9 641	9 956	0,38%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-10-29	6,6600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 997	5 997	6 140	0,23%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003210529 (PLPGER000077)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	2029-05-21	6,4100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 000	5 064	5 100	0,19%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., B (PLKGHM000041)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	2029-06-27	6,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	9 000	9 092	9 230	0,35%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	315 000	306 202	307 724	11,62%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	260 000	260 002	261 274	9,86%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	25 000	23 969	23 970	0,91%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	120 000	117 792	119 532	4,51%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	30 000	30 720	32 441	1,23%
PS0728 (PL0000115192)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-07-25	7,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	65 000	70 218	74 715	2,82%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	2030-01-11	9,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	8 000	8 132	8 693	0,33%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	290 000	284 338	286 503	10,82%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2034-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	50 000	48 300	50 116	1,89%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 072,05	50 000	46 285	48 555	1,83%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-03-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	360 000	348 534	354 309	13,38%
IZ0831 (PL0000117743)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-08-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 043,85	20 000	18 914	20 097	0,76%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								187 965	599 909	608 100	22,95%
ROBYG S.A., PF (PLROBYG00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	2029-01-10	8,4000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6 800	6 800	7 087	0,27%
RCI LEASING POLSKA SP. Z O.O., RCI 02/2024 (PLO231000020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RCI LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2027-11-26	6,7800% (ZMIENNY KUPON)	100 000	70	7 000	7 058	0,27%
BANK POCZTOWY S.A., C4 (PLO172000013)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	2027-12-20	7,5300% (ZMIENNY KUPON)	500 000	10	5 000	5 013	0,19%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA014 210727 (PLO317500141)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2027-07-21	6,4400% (ZMIENNY KUPON)	10 000	1 500	15 000	15 030	0,57%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLIT EJ POLSKIEJ, 2/12/2030 (US857524AF94)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-02-12	4,8750% (STAŁY KUPON)	3 616	13 000	49 133	48 791	1,84%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BENEFIT SYSTEMS S.A., C (PLBNFTS00141)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BENEFIT SYSTEMS S.A.	POLSKA	2030-03-11	7,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 000	7 000	7 233	0,27%
B2 IMPACT ASA (NO0013525519)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	B2 IMPACT ASA	NORWEGIA	2030-03-31	5,7300% (ZMIENNY KUPON)	4 242	1 000	4 192	4 281	0,16%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS2906339747)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2030-09-24	4,0000% (ZMIENNY KUPON)	4 242	5 000	21 324	22 150	0,84%
BANK MILLENNIUM S.A. (XS2905432584)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2029-09-25	5,3080% (STAŁY KUPON)	4 242	2 200	9 622	10 113	0,38%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 2/2024 (PLBZ00000358)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2027-09-30	7,1600% (ZMIENNY KUPON)	500 000	40	20 000	20 457	0,77%
MONETA MONEY BANK A.S. (XS2898794982)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	MONETA MONEY BANK A.S.	CZECHY	2030-09-11	4,4140% (ZMIENNY KUPON)	4 242	5 000	21 640	22 527	0,85%
B2 IMPACT ASA (NO0013330522)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	B2 IMPACT ASA	NORWEGIA	2029-03-18	5,9010% (ZMIENNY KUPON)	4 242	1 350	5 861	5 835	0,22%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP1034 (PLO046700020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2034-10-16	7,5200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	30	15 000	15 489	0,58%
DEVELIA S.A., DVL1028OZ11 (PLLCCRP00207)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2028-10-30	7,9200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	8 000	8 000	7 922	0,30%
MLP GROUP S.A. (XS2914001750)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2029-10-15	6,1250% (STAŁY KUPON)	4 242	2 900	12 618	12 884	0,49%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2902087423)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2035-03-13	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 242	4 000	17 108	17 192	0,65%
RCI LEASING POLSKA SP. Z O.O., RCI 01/2024 (PLO231000012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RCI LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2027-06-18	6,7200% (ZMIENNY KUPON)	100 000	100	10 000	10 035	0,38%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MATEXI POLSKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O., C (PLO373500035)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MATEXI POLSKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O.	POLSKA	2029-06-25	7,8500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 000	4 000	3 979	0,15%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 3 (XS2842080488)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2029-06-18	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 242	5 000	21 777	22 003	0,83%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP0527 (PLO338400032)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2027-05-10	6,3900% (ZMIENNY KUPON)	100 000	156	15 619	15 744	0,59%
ALIOR BANK S.A., O (PLALIOR00276)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2028-06-09	6,9900% (ZMIENNY KUPON)	500 000	10	5 000	5 093	0,19%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN3 (PLPEKAO00362)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2029-04-26	6,7500% (ZMIENNY KUPON)	500 000	16	8 000	8 161	0,31%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS015 150427 (PLO309000159)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2027-04-15	7,0400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	16 000	16 017	16 255	0,61%
ENEA S.A., ENEA0527 (PLO129600022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	2027-05-21	6,3600% (ZMIENNY KUPON)	100 000	102	10 200	10 356	0,39%
ALIOR BANK S.A., N (PLALIOR00268)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2027-06-15	7,8600% (ZMIENNY KUPON)	500 000	18	9 075	9 197	0,35%
DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2027-12-08	8,6100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 800	2 800	2 820	0,11%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OSNP0229 (PLO046700012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2029-02-28	7,4100% (ZMIENNY KUPON)	500 000	40	20 000	20 743	0,78%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2024 (PLBZ00000341)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2027-04-02	7,2600% (ZMIENNY KUPON)	500 000	20	10 024	10 245	0,39%
KRUK S.A. (NO0012903444)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	KRUK S.A.	POLSKA	2028-05-10	8,6380% (ZMIENNY KUPON)	424 190	25	11 627	11 515	0,43%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN2 (PLPEKAO00354)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-07-28	7,5000% (ZMIENNY KUPON)	500 000	16	8 080	8 405	0,32%
ORLEN S.A. (XS2647371843)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2030-07-13	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 242	4 500	19 841	21 225	0,80%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 2/14/2027 (XS2100404396)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	REPUBLIKA INDONEZJI	INDONEZJA	2027-02-14	0,9000% (STAŁY KUPON)	4 242	700	2 974	2 903	0,11%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., 1 (XS2724428193)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-11-23	5,5000% (STAŁY KUPON)	4 242	4 550	20 094	20 619	0,78%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 2/2023 (PLBZ00000333)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2026-11-30	6,8200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	30	15 081	15 160	0,57%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-03-12	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	5 000	4 875	4 633	0,18%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	5,5100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	70 000	68 908	68 518	2,59%
SYNTHOS S.A. (XS2348767836)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SYNTHOS S.A.	POLSKA	2028-06-07	2,5000% (STAŁY KUPON)	4 242	2 000	8 554	8 032	0,30%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2027-04-27	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000	1 000	1 003	953	0,04%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SANTANDER BANK POLSKA S.A., F (PLBZ00000275)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2028-04-05	7,3400% (ZMIENNY KUPON)	500 000	20	10 076	10 277	0,39%
BANK POCZTOWY S.A., C3 (PLBPCT00098)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	2027-09-18	8,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 800	5 813	5 944	0,22%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	2027-07-05	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 242	3 400	14 154	14 473	0,55%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., E (PLPEKAO00388)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2035-04-04	7,6000% (ZMIENNY KUPON)	500 000	30	15 000	15 736	0,59%
ALIOR BANK S.A., R (PLALIOR00326)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2029-04-17	7,0000% (ZMIENNY KUPON)	500 000	32	16 000	16 016	0,60%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3105979457)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2031-06-30	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 242	2 000	8 515	8 513	0,32%
SUPERNOVA INVEST GMBH (XS3103692250)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SUPERNOVA INVEST GMBH	AUSTRIA	2030-06-24	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 242	2 700	11 504	11 485	0,43%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								1 987 932	2 401 067	2 439 546	92,11%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								1 766 677	1 768 393	1 797 753	67,89%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								221 255	632 674	641 793	24,22%

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						9	-	5 362	0,20%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						9	-	5 362	0,20%
Forward EUR/PLN, 2025.08.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	16,700,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3105 PLN	1	-	910	0,04%
Forward EUR/PLN, 2025.08.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	4,800,000.00 EUR po kursie walutowym 4.26531 PLN	1	-	46	-
Forward EUR/PLN, 2025.09.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	19,400,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2941 PLN	1	-	539	0,02%
Forward EUR/PLN, 2025.09.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2963 PLN	1	-	60	-
Forward EUR/PLN, 2025.09.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3054 PLN	1	-	39	-
Forward EUR/PLN, 2025.08.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.28385 PLN	1	-	42	-
Forward EUR/PLN, 2025.09.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.262 PLN	1	-	-6	-
Forward USD/PLN, 2025.08.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	17,800,000.00 USD po kursie walutowym 3.7723 PLN	1	-	2 705	0,10%
Forward USD/PLN, 2025.09.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	9,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.73695 PLN	1	-	1 027	0,04%
Suma, w tym:						9	-	5 362	0,20%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						8	-	5 368	0,20%
Zobowiązania						1	-	-6	-

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					2 300 000,000	54 117	52 210	1,97%
ISHARES USD FLOATING RATE BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BDFGJ627)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD FLOATING RATE BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	2 300 000,000	54 117	52 210	1,97%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma, w tym:					2 300 000,000	54 117	52 210	1,97%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					2 300 000,000	54 117	52 210	1,97%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

II. ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2025 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			114 347	114 576	4,34%
	Dłużne papiery wartościowe	103 000	114 347	114 576	4,34%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	81 255	3,06%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	130 798	4,94%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WS0429 (PL0000105391)	47 052	1,78%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	6 327	0,24%
BANK POCZTOWY S.A., C3 (PLBPCZT00098)	820	0,03%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., B (PLKGHM000041)	3 538	0,13%
WZ1129 (PL0000111928)	24 422	0,92%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	952	0,04%
WZ1126 (PL0000113130)	10 049	0,38%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	4 633	0,18%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	29 365	1,11%
DINO POLSKA S.A., 1/2021 (PLO226400011)	4 051	0,15%
WZ1127 (PL0000114559)	24 902	0,94%
PS0728 (PL0000115192)	28 737	1,08%
WZ1128 (PL0000115697)	24 695	0,93%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 2/14/2027 (XS2100404396)	2 903	0,11%
DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069)	2 820	0,11%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP0527 (PLO338400032)	7 165	0,27%
IZ0836 (PL0000117024)	38 844	1,47%
WZ0330 (PL0000117198)	157 466	5,95%
DEVELIA S.A., DVL1028OZ11 (PLLCCRP00207)	7 922	0,30%
ROBYG S.A., PF (PLROBYG00297)	7 087	0,27%
Forward USD/PLN, 2025.08.07 (-) (Krótka)	2 705	0,10%
Forward EUR/PLN, 2025.08.07 (-) (Krótka)	910	0,04%
Forward EUR/PLN, 2025.08.07 (-) (Krótka)	46	-
Forward USD/PLN, 2025.09.03 (-) (Krótka)	1 027	0,04%
Forward EUR/PLN, 2025.09.03 (-) (Krótka)	539	0,02%
Forward EUR/PLN, 2025.08.07 (-) (Krótka)	42	-
Forward EUR/PLN, 2025.09.03 (-) (Krótka)	-6	-

Tabela prezentuje składniki lokat Funduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Funduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Funduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Funduszu.

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2025 roku

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

BILANS	2025-06-30	2024-12-31
I. Aktywa	2 648 604	1 796 467
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 518	10 600
2. Należności	72 123	10
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	60 288	47 006
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 849 963	1 272 814
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	651 712	466 037
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	275 616	71 087
III. Aktywa netto (I - II)	2 372 988	1 725 380
IV. Kapitał Funduszu	2 152 908	1 569 256
1. Kapitał wpłacony	3 985 567	3 143 270
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 832 659	-1 574 014
V. Dochody zatrzymane	209 603	151 594
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	179 543	132 340
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 060	19 254
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 477	4 530
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 372 988	1 725 380
Liczba jednostek uczestnictwa	11 102 867,951	8 329 818,313
Kategoria A	10 830 979,622	8 053 814,758
Kategoria B	271 888,329	276 003,555
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	213,48	206,83
Kategoria B	223,74	215,97

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

IV. 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	56 167	63 353	22 660
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	55 522	62 706	22 032
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	645	638	628
Pozostałe	-	9	-
II. Koszty Funduszu	8 964	9 022	3 150
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	7 308	7 318	2 467
- stała część wynagrodzenia	6 807	7 318	2 467
- zmienna część wynagrodzenia	501	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	383	459	178
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	830	1 003	384
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	442	238	119
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1	3	2
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	8 964	9 022	3 150
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	47 203	54 331	19 510
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	16 753	4 344	968
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 806	2 199	-350
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 947	2 145	1 318
- z tytułu różnic kursowych	-6 865	-765	-250
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	63 956	58 675	20 478
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	5,74	7,01	3,67
Kategoria B	6,43	7,94	4,16

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

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

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 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		1 725 380		542 352	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		63 956		58 675	
a) przychody z lokat netto		47 203		54 331	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		10 806		2 199	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		5 947		2 145	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		63 956		58 675	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (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:		583 652		1 124 353	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		842 297		1 352 407	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-258 645		-228 054	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		647 608		1 183 028	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 372 988		1 725 380	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		2 024 658		1 119 948	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 002 587,603		6 695 358,6648	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 229 537,965		1 121 270,2438	
Saldo zmian		2 773 049,638		5 574 088,421	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		21 211 179,091		17 208 591,488	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		10 108 311,140		8 878 773,175	
Saldo zmian		11 102 867,951		8 329 818,313	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		11 102 867,951		8 329 818,313	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		206,83		195,87	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		213,48		206,83	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		3,22%		5,60%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		206,91	2025-01-02	195,80	2024-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		213,48	2025-06-30	206,80	2024-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)		213,48	2025-06-30	206,80	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (***)		0,89%		0,81%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,73%		0,65%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,04%		0,04%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,08%		0,09%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu		-		-	

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

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 002 587,603	6 695 358,6648
Kategoria A	4 002 587,603	6 688 824,3544
Kategoria B	-	6 534,3104
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 229 537,965	1 121 270,2438
Kategoria A	1 225 422,739	1 032 224,8174
Kategoria B	4 115,226	89 045,4264
Saldo zmian	2 773 049,638	5 574 088,421
Kategoria A	2 777 164,864	5 656 599,537
Kategoria B	-4 115,226	-82 511,116

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		21 211 179,091		17 208 591,488
Kategoria A		20 206 923,742		16 204 336,139
Kategoria B		1 004 255,349		1 004 255,349
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		10 108 311,140		8 878 773,175
Kategoria A		9 375 944,120		8 150 521,381
Kategoria B		732 367,020		728 251,794
Saldo zmian		11 102 867,951		8 329 818,313
Kategoria A		10 830 979,622		8 053 814,758
Kategoria B		271 888,329		276 003,555
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		11 102 867,951		8 329 818,313
Kategoria A		10 830 979,622		8 053 814,758
Kategoria B		271 888,329		276 003,555
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		206,83		195,87
Kategoria B		215,97		203,10
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		213,48		206,83
Kategoria B		223,74		215,97
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		3,22%		5,60%
Kategoria B		3,60%		6,34%
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		206,91	2025-01-02	195,80
Kategoria B		216,06	2025-01-02	203,03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A		213,48	2025-06-30	206,80
Kategoria B		223,74	2025-06-30	215,93
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
(**)				
Kategoria A		213,48	2025-06-30	206,80
Kategoria B		223,74	2025-06-30	215,93

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w badanym okresie, przy czym w dniach niebędących dniami wyceny oficjalnej przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Funduszu z Dnia Wyceny.

(**) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

(***) 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.

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1. Polityka rachunkowości Funduszu

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 nr 249 poz. 1859) oraz Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2020 poz. 2436).

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa i liczby poszczególnych składników lokat wyrażonych w sztukach.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań, aktywów netto i wyniku z operacji

Operacje dotyczące Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu jednostkowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w systemie księgowym AVS na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i Statutem Funduszu.

Fundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą o rachunkowości zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala w Dniu Wyceny (wskazanym w art. 5 pkt 5 Statutu) oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz w Dniu Wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23:30) oraz składniki, dla których do godziny 10:00 w dniu dokonywania wyceny Funduszu brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym Dniu Wyceny Funduszu.

Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.

Cena nabycia uwzględnia wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją, znane na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych etc.

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego.

W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Funduszu w dacie zawarcia umowy z zastrzeżeniem godziny określonej w Statucie jako godziny dla pozyskiwania kursów do wyceny.

Depozyt bankowy ujmowany jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ujmowany w księgach na podstawie zapisu na wyciągu bankowym. Depozyt bankowy ujmowany jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia depozytu bankowego.

Świadczenia dodatkowe (kick back) otrzymywane przez Fundusz w postaci jednostek uczestnictwa, środków pieniężnych lub innej postaci traktuje się jako pozostałe operacje, ujmowane w Dniu Wyceny, w którym otrzymano informację o świadczeniu dodatkowym lub w dniu wpływu na rachunek bankowy, rachunek papierów wartościowych.

Transakcje zawarte na rynkach innych niż rynki zorganizowane (giełdy, biura maklerskie, rynki międzybankowe) ujmuje się w księgach na podstawie dokumentu stwierdzającego jednoznacznie, iż została zawarta transakcja, przy czym zawarcie transakcji może być określone warunkowo, np. pod warunkiem zapłaty.

Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z Dnia Wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

W każdym Dniu Wyceny wycenia się aktywa Funduszu oraz ustala w złotych polskich:

- a) wartość aktywów netto Funduszu,
- b) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa,
- c) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa.

Wartość aktywów netto Funduszu ustala się poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny o zobowiązania Funduszu, które są związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz część zobowiązań Funduszu przypadających na dany Subfundusz. Zobowiązania dotyczące całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jest równa wartości aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w Dniu Wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- 1) Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za którą uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a i b, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Aktywnym rynkiem jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem. W przypadku, gdy dany składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz dokonuje wyboru rynku głównego dla tego składnika lokat.

- 2) Rynek główny określa się w oparciu o następujące kryteria:

- a) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

- b) w przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o kryteria opisane w lit. c-g poniżej:
 - c) w przypadku zagranicznych papierów dłużnych wycena dokonywana jest na podstawie wartości BGN (Bloomberg Generic) dostępnej za pośrednictwem serwisu Bloomberg,
 - d) liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - e) ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg,
 - f) kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg,
 - g) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium TFI obowiązane jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.
- 3) Dla obligacji Skarbu Państwa emitowanych na rynek krajowy, z uwagi na cel działania, sposób organizacji, jakość danych oraz statystyki Ministerstwa Finansów uznaje się, że rynkiem aktywnym jest Treasury Bond Spot Poland lub też - w przypadku braku obrotów na Treasury Bond Spot Poland - rynek dealerski transakcji bezpośrednich zawieranych poza obrotem zorganizowanym.
- 4) Dla papierów dłużnych emitowanych na rynki zagraniczne, w tym dla zagranicznych obligacji skarbowych oraz dla obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie uznaje się, że rynkiem aktywnym jest rynek dealerski transakcji bezpośrednich zawieranych poza obrotem zorganizowanym, pod warunkiem, że w poprzednim miesiącu kalendarzowym wartość BGN (Bloomberg Generic) była wyznaczona przez minimum 10 dni.
- 5) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w tym akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, instrumentów pochodnych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego wyznacza się w następujący sposób:
- a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego: w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs z dnia wyceny danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
- 6) Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie pkt 5 lit. a, b oraz c, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny.

- 7) Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w złotych niespełniających kryterium określonego w pkt 3 do wyceny przyjmuje się:
- a) ostatni dostępny kurs fixingowy wyznaczany na godz. 16:30 z rynku Treasury Bond Spot Poland (z uwagi na hurtowy charakter tego rynku), a w przypadku jego braku,
 - b) kurs ostatniej transakcji z Treasury Bond Spot Poland, a w przypadku braku tego kursu,
 - c) wartość BGN tj. „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg, a w przypadku niedostępności BGN,
 - d) kurs referencyjny Treasury Bond Spot Poland (TBSP.fixPrice), a w przypadku braku tego kursu,
 - e) średnią z najlepszych ofert kupna / sprzedaży dostępnych na zakończenie sesji na Treasury Bond Spot Poland.
- 8) Instrumenty pochodne wystandaryzowane notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowych.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku i niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. O ile ma to zastosowanie, opis modeli oraz danych źródłowych jest zawarty w Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Dla papierów dłużnych emitowanych na rynki zagraniczne, niespełniających wewnętrznych kryteriów aktywnego rynku, jeżeli dostępne są dla nich kwotowania BGN, do wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest wartość BGN, to do wyceny przyjmuje się ostatnią wyznaczoną wartość BGN. W przypadku gdy kwotowania BGN występowały przez mniej niż 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier wartościowy był notowany przez pełny miesiąc kalendarzowy, będzie wyceniany modelem wyceny.

Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej dostępnej na godzinę 23:30 wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość.

Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa emitowane przez BGK i PFR wyceniane są z wykorzystaniem modeli wyceny.

Pozostałe metody wyceny

Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach były wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów tytułu utraty wartości aktywa.

Transakcje repo / sell-buy back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

Brak zmian w bieżącym okresie sprawozdawczym.

Nota – 2. Należności Funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Należności	72 123	10
Z tytułu zbytych lokat	71 190	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	3	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	930	10
- z tytułu otrzymanych zabezpieczeń	-	10

Nota – 3. Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Zobowiązania	275 616	71 087
Z tytułu nabytych aktywów	267 155	67 558
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	6	308
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	2 038
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 336	-
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	2 028	1 176
Pozostałe składniki zobowiązań	5 091	7

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	-	14 518	-	10 600
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	14 518	-	10 600
CHF	25	112	25	112
CZK	2 476	425	2 476	421
EUR	44	188	72	308
HUF	33 140	352	33 140	345
PLN	13 413	13 413	9 407	9 407
USD	8	28	2	7

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	-	23 494	-	18 012
CHF	25	111	25	111
CZK	2 476	419	4 215	732
EUR	206	867	331	1 435
HUF	33 140	347	33 140	361
PLN	20 852	20 852	15 214	15 214
USD	236	898	39	159

(*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy Dzień Wyceny.

3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

Nota – 5. Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	367 080	256 789
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	227 099	109 721
Suma:	594 179	366 510

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stała i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

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 (*)	1 430 673	953 171
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	419 245	356 295
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	1 849 918	1 309 466

(*) 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) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	2 596 394	1 733 613
Środki na rachunkach bankowych	14 518	10 600
Należności	72 123	10
Transakcje reverse repo/buy-sell back	60 288	47 006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 797 753	1 209 960
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	651 712	466 037
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	1 788 144	1 150 241
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	1 788 144	1 150 241
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 739 353	1 150 241
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	48 791	-

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

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

3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	323 230	217 461
Środki na rachunkach bankowych	1 105	1 193
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	52 210	62 854
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	269 909	153 106
Zobowiązania	6	308

Nota – 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.08.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	910	71 985	2025-08-07	-16 700	2025-08-07	2025-08-07
Forward EUR/PLN, 2025.08.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	46	20 473	2025-08-07	-4 800	2025-08-07	2025-08-07
Forward EUR/PLN, 2025.09.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	539	83 306	2025-09-03	-19 400	2025-09-03	2025-09-03
Forward EUR/PLN, 2025.09.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	60	8 593	2025-09-03	-2 000	2025-09-03	2025-09-03
Forward EUR/PLN, 2025.09.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	39	4 305	2025-09-03	-1 000	2025-09-03	2025-09-03
Forward EUR/PLN, 2025.08.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	42	6 426	2025-08-07	-1 500	2025-08-07	2025-08-07
Forward EUR/PLN, 2025.09.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	6 393	2025-09-03	-1 500	2025-09-03	2025-09-03
Forward USD/PLN, 2025.08.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2 705	67 147	2025-08-07	-17 800	2025-08-07	2025-08-07
Forward USD/PLN, 2025.09.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 027	33 633	2025-09-03	-9 000	2025-09-03	2025-09-03

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	16	81 700	2025-01-15	-19 100	2025-01-15	2025-01-15
Forward EUR/PLN, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	81 836	2025-02-07	-19 100	2025-02-07	2025-02-07
Forward USD/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-152	19 212	2025-01-15	-4 720	2025-01-15	2025-01-15
Forward USD/PLN, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-59	7 332	2025-02-07	-1 800	2025-02-07	2025-02-07
Forward USD/PLN, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-97	11 810	2025-02-07	-2 900	2025-02-07	2025-02-07

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

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2025-06-30	2024-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	60 288	47 006
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	60 288	47 006
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

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

Nie dotyczy

- 2) Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Funduszu

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		-	2 648 604	-	1 796 467
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	14 518	-	10 600
	CHF	25	112	25	112
	CZK	2 476	425	2 476	421
	EUR	44	188	72	308
	HUF	33 140	352	33 140	345
	PLN	13 413	13 413	9 407	9 407
	USD	8	28	2	7
2) Należności		-	72 123	-	10
	PLN	72 123	72 123	10	10
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	60 288	-	47 006
	PLN	60 288	60 288	47 006	47 006
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	1 849 963	-	1 272 814
	EUR	-	-	5 299	22 643
	PLN	1 797 753	1 797 753	1 209 960	1 209 960
	USD	14 437	52 210	9 805	40 211
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	651 712	-	466 037
	EUR	51 249	217 386	35 830	153 106
	PLN	381 803	381 803	312 931	312 931
	USD	14 524	52 523	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	275 616	-	71 087
	EUR	1	6	-	-
	PLN	275 610	275 610	70 779	70 779
	USD	-	-	75	308

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu, 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	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	-	-	-	-	178	-	-	-160	-	-	-	-105
Dłużne papiery wartościowe	24	-	-2 290	-2 377	175	-	-130	-1 251	175	-	-	-557
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	744	-1 115	-5 232	225	933	-	-287	-	554	-	-142
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3) Średni kurs danej waluty ogłoszony 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
CHF	4,5336	CHF	4,5371	CHF
CZK	0,1715	CZK	0,1699	CZK
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR
HUF	0,0106	HUF	0,0104	HUF
USD	3,6164	USD	4,1012	USD

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 124	-64	264	-616	897	-573
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 682	6 011	1 935	2 761	-1 247	1 891
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	10 806	5 947	2 199	2 145	-350	1 318

2) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Funduszu

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność

Nie dotyczy

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

Nota – 11. Koszty Funduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu przez Fundusz jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	od 01-01-2025 do 30-06-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024	od 01-01-2024 do 30-06-2024
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	31	99	52

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

2) Koszty Funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

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	6 807	7 318	2 467
zmienna część wynagrodzenia	501	-	-
Suma:	7 308	7 318	2 467

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	1 725 380	542 352	426 368
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	206,83	195,87	177,28
Kategoria B	215,97	203,10	182,80

VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-06-30					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	1 849 963	609 040	42 672	27,47%	2 501 675	1 272 814	449 557	16 480	27,01%	1 738 851
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	4 551	-	0,19%	4 551	-	4 561	-	0,26%	4 561
Dłużne papiery wartościowe	1 797 753	599 121	42 672	27,05%	2 439 546	1 209 960	444 975	16 480	26,75%	1 671 415
Instrumenty pochodne	-	5 368	-	0,23%	5 368	-	21	-	-	21
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	52 210	-	-	-	52 210	62 854	-	-	-	62 854
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-06-30					2024-12-31				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	6	-	-	6	-	308	-	0,02%	308
Instrumenty pochodne	-	6	-	-	6	-	308	-	0,02%	308

poziom 1 - cena z aktywnego rynku

poziom 2 - cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni

poziom 3 - cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączny udział procentowy w aktywach netto Funduszu składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 27,47 %.

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

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-06-30		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach
Transakcje reverse repo/buy-sell back	60 288	2,28%	47 006	2,62%

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

- **Ryzyko płynności lokat**

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie istotne w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe, w przypadku których nie ma aktywnego rynku.

- **Ryzyko stóp procentowych**

Dla instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie.

- **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta papieru wartościowego ponoszone przez Fundusz, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Fundusz. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Zmiany kondycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

- **Ryzyko modelu wyceny**

W przypadku instrumentów dłużnych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

- **Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych**

Z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu inwestycyjnego, które to tytuły uczestnictwa nie są przedmiotem obrotu na rynku wtórnym, związane jest ryzyko zaprzestania przez zarządzającego tym funduszem inwestycyjnym dokonywania wycen aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa. Uczestnik funduszu inwestycyjnego ma ograniczony dostęp do aktualnego składu portfela inwestycyjnego danego funduszu inwestycyjnego. W przypadku zaprzestania dokonywania wycen aktywów netto na tytuł uczestnictwa przez zarządzającego funduszem inwestycyjnym, przy jednoczesnym braku rynku wtórnego dla obrotu tymi tytułami uczestnictwa funduszu inwestycyjnego, istnieje możliwość, że wyceny aktywów wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych zostaną przeprowadzone w sposób odmienny i mniej precyzyjny niż dokonywałby to zarządzający tym funduszem inwestycyjnym.

Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego Instrumentu pochodnego lub towarowego instrumentu pochodnego. Zależność między wartością instrumentu bazowego instrumentu pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku instrumentów pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. W przypadku instrumentów towarowych zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą towarowych instrumentów pochodnych może prowadzić do przeceny samych towarowych instrumentów pochodnych, w które inwestuje Fundusz.
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne.
- w przypadku, gdy w instrumenty pochodne lub towarowe instrumenty pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego instrumentu pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

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

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.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	29 189	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	42 674	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	16 966	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	27 152	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	34 894	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	6 099	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

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

Składniki lokat, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej	Metoda (technika) wyceny	Znaczące obserwowalne dane wejściowe
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKCJE FX FORWARD, FX SWAP, SWAP STOPY PROCENTOWEJ	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych	Do wyceny instrumentów walutowych wykorzystuje się kursy fixingowe NBP, rynkowe stawki punktów swapowych oraz OIS. W przypadku kontraktów SWAP na stopę procentową do wyceny wykorzystuje się stawki rynku pieniężnego, rynku transakcji FRA oraz IRS.
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – OBLIGACJE KORPORACYJNE I RZĄDOWE	Bloomberg Generic Price (BGN)	Ceny czyste px_bid i px_ask obligacji obliczonych przez algorytmy w oparciu o kwotowania dostarczane przez minimum 3 kontrybutorów Bloomberg.
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – POZOSTAŁE NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych	(1) referencyjna krzywa rentowności dla waluty instrumentu, (2) spread kredytowy implikowany z ostatniej ceny transakcyjnej.

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

Oszacowanie wartości instrumentów dłużnych, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modeli wyceny zgodnych z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W stosunku do ww. instrumentów zastosowano:

- cenę będącą odpowiednikiem kursu zamknięcia, pochodzącą z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), publikowaną w systemie informacyjnym Bloomberg („Bloomberg Generic Price”),
- wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym na podstawie warunków emisji (dana bazowa) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie:

- (1) referencyjnej krzywej rentowności dla waluty instrumentu (dana obserwowalna),
 - (2) implikowanego z ostatniej ceny transakcyjnej spreadu kredytowego (dana obserwowalna)
- oraz,

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

Poziom 3 hierarchii wartości godziwej

Przyjęto, że wszystkie istotne dane wsadowe zastosowane w modelach mają charakter danych obserwowalnych, o ile ostatnia kalibracja spreadu kredytowego miała miejsce nie później niż 3 miesiące przed dniem bilansowym. Tym samym na dzień sprawozdawczy jedyną nieobserwowalną daną rynkową są spready kredytowe zastosowane do wyceny poniższych instrumentów:

ISIN	Symbol
PLPEKAO00354	PEO0727
PLBZ00000341	SPL0427
PLO373500035	MXHB0629
PLO172000013	BPO1227
PLO317500141	EFL0727

d) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 2 a poziomem 3 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	98 374	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	146 750	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	41 519	Zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu i brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).
Listy zastawne	-	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	17 787	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	17 787	Zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu i brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Listy zastawne	-	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	3 027	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	-	-
Dłużne papiery wartościowe	67 359	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	136 561	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	39 755	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

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

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
Stan na początek okresu	16 480
Zwiększenia, w tym:	99 246
Reklasyfikacja	98 374
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	872
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	872
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	72 967
Reklasyfikacja	67 359
Transakcje sprzedaży	4 292
Wykupy/wypłaty kuponów	1 313
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	3
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Ujemne saldo różnic kursowych	3
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-115
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	28
Stan na koniec okresu	42 672
Wynik z operacji	782

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

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
Wynik z operacji, w tym:	782
Przychody z lokat netto	869
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-87

g) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Fundusz

Opis przedmiotowego procesu przedstawiony został w pkt. 3 c.

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

Wyceny obligacji są negatywnie skorelowane ze zmianą spreadu kredytowego: wzrost spreadu kredytowego skutkuje spadkiem wyceny obligacji, spadek spreadu kredytowego skutkuje wzrostem wyceny obligacji. W modelu nie występują inne nieobserwowalne dane wejściowe niż spread kredytowy określony na bazie kalibracji starszej niż 3 miesiące przed dniem bilansowym. Stopień zmiany wyceny obligacji wskutek zmiany spreadu kredytowego jest zależny w szczególności od duracji obligacji oraz poziomu jej rentowności. W tabeli zamieszczonej poniżej przedstawiono szacunkową zmianę ceny obligacji w przypadku zmiany spreadu kredytowego o ± 10 pb.

ISIN	Symbol	Spread kredytowy na dzień bilansowy (w procentach)	Szacunkowa zmiana wyceny przy zmianie spreadu o + 10pb (zmiana bezwzględna wyrażona w punktach bazowych)	Szacunkowa zmiana wyceny przy zmianie spreadu o - 10pb (zmiana bezwzględna wyrażona w punktach bazowych)
PLPEKAO00354	PEO0727	1.03%	-10 pb	10 pb
PLBZ00000341	SPL0427	0.77%	-7 pb	7 pb
PLO373500035	MXHB0629	3.07%	-33 pb	33 pb
PLO172000013	BPO1227	2.52%	-19 pb	13 pb
PLO317500141	EFL0727	1.12%	-18 pb	19 pb

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

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 Fundusz

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy

b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Funduszu

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym wystąpiły 3 przekroczenia limitów o charakterze pasywnym dotyczące art. 104 ust. 4 Ustawy, art. 104 ust. 5 Ustawy oraz art. 9 ust. 9 c pkt 3 Statutu. Na dzień bilansowy wszystkie przekroczenia limitów inwestycyjnych Funduszu zostały dostosowane.

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

Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Ujawnienie dotyczące zmian w składzie Zarządu Towarzystwa

Pan Adrian Kaim złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa ze skutkiem na dzień 13 kwietnia 2025 roku.

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 24/2025 z dnia 11 kwietnia 2025 roku Pani Magdalena Sadowska-Kaczmarczyk została powołana na Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa z dniem 14 kwietnia 2025 roku.