



Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Dóbr Luksusowych Globalny

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2025 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	187 197	275 317	83,47	210 756	326 277	85,60
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	3 102	0,94	0	-190	-0,05
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	13 802	14 019	4,25	6 737	7 260	1,90
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	200 999	292 438	88,66	217 493	333 347	87,45

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BMW AG (DE0005190003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	23 300	Niemcy	7 166	7 458	2,26
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B (US1156372096)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	9 000	Stany Zjednoczone	1 518	876	0,27
BURBERRY GROUP PLC (GB0031743007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	40 000	Wielka Brytania	3 771	2 343	0,71
CAPRO HOLDINGS LTD (VGG1890L1076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	7 500	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	1 156	480	0,15
CARNIVAL CORP (PA1436583006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	85 000	Stany Zjednoczone	5 107	8 644	2,62
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	63 000	Niemcy	14 129	13 279	4,03
DIAGEO PLC (GB0002374006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	105 000	Wielka Brytania	11 924	9 510	2,88
DR ING HC F PORSCHE AG P911 (DE000PAG9113)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	9 500	Niemcy	2 263	1 690	0,51
FERRARI NV (NL0011585146)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	14 000	Włochy	10 213	24 846	7,53
HERMES INTERNATIONAL (FR0000052292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	2 900	Francja	10 690	28 281	8,57
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC (US43300A2033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	12 600	Stany Zjednoczone	4 814	12 136	3,68
HUGO BOSS AG (DE000A1PHFF7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	4 000	Niemcy	585	666	0,20
HYATT HOTELS CORP (US4485791028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 000	Stany Zjednoczone	1 885	1 515	0,46
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP (GB00BHJYC057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	10 000	Wielka Brytania	3 770	4 114	1,25
KERING (FR0000121485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	8 000	Francja	6 684	6 263	1,90
LAS VEGAS SANDS CORP. (US5178341070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	33 000	Stany Zjednoczone	5 494	5 193	1,57
L'OREAL (FR0000120321)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	7 000	Francja	11 516	10 782	3,27
LULULEMON ATHLETICA INC (US5500211090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 000	Kanada	856	859	0,26
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE (FR0000121014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	9 300	Francja	12 714	17 539	5,32

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD (US5719032022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	12 300	Stany Zjednoczone	5 249	12 153	3,68
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 209	Polska	29	8	0,00
MONCLER SPA (IT0004965148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	21 000	Włochy	3 873	4 311	1,31
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN (BMG667211046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	35 000	Bermudy	2 017	2 567	0,78
PERNOD RICARD SA (FR0000120693)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	17 500	Francja	9 840	6 280	1,90
PVH US (US6936561009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 500	Stany Zjednoczone	678	620	0,19
RALPH LAUREN CORP (US7512121010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 000	Stany Zjednoczone	1 378	2 976	0,90
RH (US74967X1037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 500	Stany Zjednoczone	1 562	1 025	0,31
RICHEMONT (CH0210483332)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe CHF	42 000	Szwajcaria	13 369	28 457	8,63
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A (US76954A1034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	36 000	Stany Zjednoczone	2 334	1 789	0,54
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD. (LR0008862868)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	16 700	Stany Zjednoczone	4 853	18 912	5,73
SHISEIDO CO LTD (JP3351600006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	30 000	Japonia	5 840	1 937	0,59
SIGNET JEWELERS LTD (BMG812761002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 500	Bermudy	1 372	1 007	0,31
TAPESTRY INC (US8760301072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	17 000	Stany Zjednoczone	2 639	5 399	1,64
TEMPUR SEALY INTERNATIONAL INC. (US88023U1016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	10 000	Stany Zjednoczone	390	2 461	0,75
TESLA INC (US88160R1014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	11 900	Stany Zjednoczone	916	13 671	4,15
THE ESTEE LAUDER COMPANIES INC (US5184391044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	16 500	Stany Zjednoczone	6 517	4 821	1,46
TOLL BROTHERS INC (US8894781033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	7 700	Stany Zjednoczone	2 241	3 178	0,96
WILLIAMS-SONOMA INC (US9699041011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	6 000	Stany Zjednoczone	2 098	3 545	1,07
WYNN RESORTS LTD (US9831341071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	11 000	Stany Zjednoczone	3 747	3 726	1,13
Razem aktywny rynek regulowany			749 409		187 197	275 317	83,47
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			749 409		187 197	275 317	83,47

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						37	0	3 102	0,94
Forward CHF PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (6 432 300,00)	1	0	-50	-0,01
Forward CHF PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (142 800,00)	1	0	-7	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (88 200,00)	1	0	0	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (123 900,00)	1	0	-3	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (92 400,00)	1	0	-3	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (113 400,00)	1	0	-1	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (136 500,00)	1	0	-1	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (86 100,00)	1	0	-2	0,00
Forward EUR PLN 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (591 100,00)	1	0	-2	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (30 180 809,00)	1	0	1 043	0,32

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (446 679,00)	1	0	-16	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (238 784,00)	1	0	7	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (184 500,00)	1	0	-7	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (479 966,00)	1	0	-19	-0,01
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (109 241,00)	1	0	3	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (426 902,00)	1	0	-17	-0,01
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 807 482,00)	1	0	10	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (192 777,00)	1	0	1	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (496 756,00)	1	0	-1	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (423 568,00)	1	0	-1	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 081 929,00)	1	0	3	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (3 368 050,00)	1	0	213	0,07
Forward GBP PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (120 600,00)	1	0	-7	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (76 415,00)	1	0	-4	0,00
Forward JPY PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (74 085 000,00)	1	0	46	0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (27 786 004,00)	1	0	1 892	0,57
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (256 220,00)	1	0	-22	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (655 481,00)	1	0	-38	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (869 602,00)	1	0	74	0,02
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (448 100,00)	1	0	-50	-0,02
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (305 991,00)	1	0	29	0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (174 846,00)	1	0	18	0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (609 349,00)	1	0	15	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (198 063,00)	1	0	7	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (199 965,00)	1	0	1	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (486 667,00)	1	0	-4	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (802 589,00)	1	0	-5	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						37	0	3 102	0,94
Razem						37	0	3 102	0,94

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. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Amundi ETF S&P Global Luxury UCITS ETF Luks (LU1681048630)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	Amundi ETF S&P Global Luxury UCITS ETF Luks	Luksemburg	17 000	13 802	14 019	4,25
Razem aktywny rynek regulowany					17 000	13 802	14 019	4,25
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					17 000	13 802	14 019	4,25

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
	0	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward CHF PLN 15.07.2025	-67	-0,01
Forward EUR PLN 01.07.2025	-2	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	1 006	0,30
Forward GBP PLN 15.07.2025	202	0,07
Forward JPY PLN 15.07.2025	46	0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	1 917	0,57

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00

BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	329 848	381 188
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 618	4 697
2. Należności	1 867	1 658
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	28 665	40 774
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	289 336	333 537
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 362	522
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7 670	5 203
III. Aktywa netto (I-II)	322 178	375 985
IV. Kapitał subfunduszu	222 876	265 992
1. Kapitał wpłacony	4 652 599	4 599 770
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 429 723	-4 333 778
V. Dochody zatrzymane	7 864	-5 861
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-32 151	-32 731
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	40 015	26 870
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	91 438	115 854
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	322 178	375 985
Liczba jednostek uczestnictwa	1 093 553,070	1 228 902,696
A	1 052 788,799	1 172 714,422
A1	18 697,568	33 392,993
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	3 340,826	3 569,999
C1	2 413,652	2 413,652
E	568,270	556,549
F	5 264,332	5 202,756
G	4 521,722	5 418,812
H	2 712,007	2 557,382
I	1 644,082	1 644,082
J	1 601,812	1 432,049
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	293,21	304,43
A1 B1 C1	313,55	325,39
A2	-	-
A3	-	-
E	361,06	373,59
F	386,96	398,62
G	337,39	347,71
H	328,66	338,62
I	425,57	437,29
J	330,30	340,15

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
I. Przychody z lokat	4 767	9 775	6 521
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 726	7 366	5 242
2. Przychody odsetkowe	1 041	2 405	1 278
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	0	4	1
II. Koszty subfunduszu	4 187	9 855	5 439
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	3 297	8 302	4 530
- stała część wynagrodzenia	3 297	8 302	4 530
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	54	124	66
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	54	116	61
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	93	198	111
11. Ujemne saldo różnic kursowych	278	92	49
12. Pozostałe, w tym:	411	1 023	622
- podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	299	766	481
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	4 187	9 855	5 439
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	580	-80	1 082
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-11 271	8 481	-9 079
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 145	9 208	-513
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-24 416	-727	-8 566
- z tytułu różnic kursowych	-5 217	7 017	6 475
VII. Wynik z operacji	-10 691	8 401	-7 997
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A B C	-9,73	6,80	-5,87
A1 B1 C1	-10,40	7,27	-6,27
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	-11,98	8,35	-7,18
F	-12,84	8,91	-7,62
G	-11,20	7,77	-6,65
H	-10,91	7,57	-6,48
I	-14,12	9,77	-8,34
J	-10,96	7,60	-6,50

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto	-53 807	-155 832
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	375 985	531 817
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-10 691	8 401
a) przychody z lokat netto	580	-80
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 145	9 208
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-24 416	-727
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-10 691	8 401
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-43 116	-164 233
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	52 829	182 004
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-95 945	-346 237
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-53 807	-155 832
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	322 178	375 985
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	337 309	420 243
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-135 349,626	-548 133,737
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-135 349,626	-548 133,737
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	180 828,665	609 938,753
A	155 589,889	534 135,989
A1	23 239,174	46 509,626
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	0,000	41,277
C1	0,000	0,000
E	39,149	71,312
F	486,986	588,095
G	781,920	27 262,623
H	507,208	832,607
I	0,000	49,816
J	184,339	447,408
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	316 178,291	1 158 072,490
A	275 515,512	1 070 093,747
A1	37 934,599	57 995,557
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	229,173	214,655
C1	0,000	0,000
E	27,428	1 385,638
F	425,410	233,606
G	1 679,010	27 469,224
H	352,583	319,122
I	0,000	184,645
J	14,576	176,296
c) saldo zmian	-135 349,626	-548 133,737
A	-119 925,623	-535 957,758
A1	-14 695,425	-11 485,931
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-229,173	-173,378
C1	0,000	0,000
E	11,721	-1 314,326
F	61,576	354,489
G	-897,090	-206,601
H	154,625	513,485



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I	0,000	-134,829
J	169,763	271,112
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 093 553,070	1 228 902,696
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 503 650,831	21 322 822,166
A	20 378 903,033	20 223 313,144
A1	863 415,944	840 176,770
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	61 043,898	61 043,898
C1	2 520,136	2 520,136
E	3 900,304	3 861,155
F	10 594,121	10 107,135
G	69 107,654	68 325,734
H	3 675,675	3 168,467
I	108 550,141	108 550,141
J	1 939,925	1 755,586
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	20 410 097,761	20 093 919,470
A	19 326 114,234	19 050 598,722
A1	844 718,376	806 783,777
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	57 703,072	57 473,899
C1	106,484	106,484
E	3 332,034	3 304,606
F	5 329,789	4 904,379
G	64 585,932	62 906,922
H	963,668	611,085
I	106 906,059	106 906,059
J	338,113	323,537
c) saldo zmian	1 093 553,070	1 228 902,696
A	1 052 788,799	1 172 714,422
A1	18 697,568	33 392,993
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	3 340,826	3 569,999
C1	2 413,652	2 413,652
E	568,270	556,549
F	5 264,332	5 202,756
G	4 521,722	5 418,812
H	2 712,007	2 557,382
I	1 644,082	1 644,082
J	1 601,812	1 432,049
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 093 553,070	1 228 902,696
A	1 052 788,799	1 172 714,422
A1	18 697,568	33 392,993
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	3 340,826	3 569,999
C1	2 413,652	2 413,652
E	568,270	556,549
F	5 264,332	5 202,756
G	4 521,722	5 418,812
H	2 712,007	2 557,382
I	1 644,082	1 644,082
J	1 601,812	1 432,049
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
A B C	304,43	298,14
A1 B1 C1	325,39	318,34
A2	-	-
A3	-	-
E	373,59	363,35
F	398,62	384,26
G	347,71	335,49
H	338,62	326,52
I	437,29	419,40
J	340,15	327,70
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	293,21	304,43
A1 B1 C1	313,55	325,39
A2	-	-
A3	-	-
E	361,06	373,59
F	386,96	398,62
G	337,39	347,71
H	328,66	338,62
I	425,57	437,29
J	330,30	340,15
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	-3,69	2,11
A1 B1 C1	-3,64	2,21
A2	-	-
A3	-	-
E	-3,35	2,82
F	-2,93	3,74
G	-2,97	3,64
H	-2,94	3,71
I	-2,68	4,27
J	-2,90	3,80
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	251,40	267,32
A1 B1 C1	268,78	285,61
A2	-	-
A3	-	-
E	309,08	327,13
F	330,57	347,80
G	288,29	303,49
H	280,80	295,49
I	363,14	380,76
J	282,13	296,72
- data wyceny		
A B C	2025-04-07	2024-08-05
A1 B1 C1	2025-04-07	2024-08-05
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-04-07	2024-08-05
F	2025-04-07	2024-08-05
G	2025-04-07	2024-08-05
H	2025-04-07	2024-08-05
I	2025-04-07	2024-08-05
J	2025-04-07	2024-08-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	329,36	321,38
A1 B1 C1	352,06	343,23
A2	-	-
A3	-	-
E	404,41	392,21
F	431,82	415,52
G	376,65	362,71
H	366,82	353,06
I	473,92	453,98
J	368,51	354,40



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
- data wyceny		
A B C	2025-01-30	2024-03-13
A1 B1 C1	2025-01-30	2024-03-13
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-01-30	2024-03-13
F	2025-01-30	2024-03-13
G	2025-01-30	2024-03-13
H	2025-01-30	2024-03-13
I	2025-01-30	2024-03-13
J	2025-01-30	2024-03-13
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	293,21	304,54
A1 B1 C1	313,55	325,50
A2	-	-
A3	-	-
E	361,06	373,71
F	386,96	398,74
G	337,39	347,82
H	328,66	338,73
I	425,57	437,43
J	330,30	340,26
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,50	2,35
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,97	1,98
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,03
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,03	0,03
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Półroczne sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane jest w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie zostaje przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki zostaje przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane są w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostaje za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wyceny, pod którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana jest metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana jest poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonuje odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany jest do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu mają wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

- j) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- k) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekracza w skali roku poziomu statutowego limitu.
- n) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- o) Transakcje buy-sell back / sell-buy back oraz repo i reverse repo ujmowane są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach (transakcje reverse repo / sell-buy back) lub w zobowiązaniach (transakcje repo /sell-buy back).

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane są aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii obliczana jest w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie są uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjmuje godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wyceniane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązań, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg, danych dostarczanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (plik WYCA) oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznaje wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - ii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - iii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i) i ii), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- e) Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

- f) Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązań uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
 - 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
 - 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
- g) Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe Papiery Wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.

W przypadku gdy Dzień Wyceny nie jest dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub gdy na aktywnym rynku nie został ustalony kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, Subfundusz wycenia dany składnik lokat według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane są odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:

- i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
- ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), gdy nie ma stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, a jest możliwość skorzystania z ceny „Bloomberg Generic Price” publikowanej przez system informacyjny Bloomberg uznany za wyspecjalizowany niezależny podmiot zajmujący się dostarczaniem wycen papierów wartościowych, do wyceny przyjmuje się tak pozyskane ceny.

Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane są:

- i. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg, a w przypadku jej braku ostateczny kurs referencyjny z TBS Poland,
- ii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg wyznaczona w dniu wyceny,
- iii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest inny niż rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) lub TBS Poland ostatni kurs zamknięcia z rynku głównego.

- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany jest na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: płynność obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:

- i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest rynek Treasury BondSpot Poland,
- ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa jest rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
- iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa jest rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
- iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) dla którego system informacyjny Bloomberg publikuje ceny „Bloomberg Generic Price”, jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich). Ocena aktywności rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) obejmuje, w szczególności kontrolę odchylenia ceny „Bloomberg Generic Price” od kwotowań transakcji wykonywanych na tym rynku dla danego składnika lokat,
- v. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru korporacyjnego i komunalnego, innego niż określony w lit. iv) jest aktywny rynek o najwyższym wolumenie.

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

- Akcje, udziały spółek oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku i niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane są według wartości godziwej w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. Opis modeli oraz danych źródłowych zawarty jest w Informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania jednostkowego.
- Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wyceniane są według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień 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, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
- Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych są wyceniane lub ustalone w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane są w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania półrocznego sprawozdania jednostkowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	49	0
Z tytułu dywidendy	98	111
Z tytułu odsetek	1	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 719	1 547
- zwrot podatku od dywidend	1 719	1 547
Razem	1 867	1 658

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	2 508	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	3 426
Z tytułu instrumentów pochodnych	260	712
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	64
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 218	308
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	16	37
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 668	656
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	516	640
- wobec kontrahentów	3 149	12
Razem	7 670	5 203

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2025		31.12.2024	
		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:			6 618		4 697
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 142	5 142	2 246	2 246
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	166	439	166	475
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	5	21	224	1 014
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	86	49	86	49
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	73	311	94	404
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	108	533	70	359
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	4 846	122	4 576	120
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	10	1	10	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0	7	29

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			6 421		9 432
	PLN	5 026	5 026	7 815	7 815
	CAD	166	457	149	428
	CHF	15	68	28	130
	DKK	86	49	85	49
	EUR	56	237	90	387
	GBP	84	424	64	323
	JPY	4 718	123	3 832	101
	TRY	10	1	9	1
	USD	9	36	50	198

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	3 362	1,02%	522	0,14%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	3 362	1,02%	522	0,14%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	260	3,39%	712	13,68%

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	32 027	9,71%	41 296	10,83%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	3 362	10,50%	522	1,26%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	28 665	89,50%	40 774	98,74%
Depozyty	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

	30.06.2025				31.12.2024			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	295 983		89,73%		338 160		88,71%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CHF	9,72%	0,00%	0,00%	0,00%	8,62%	0,00%	0,08%	0,00%
EUR	32,99%	0,00%	0,36%	4,79%	36,22%	0,00%	0,02%	2,17%
GBP	5,46%	0,00%	0,07%	0,00%	6,05%	0,00%	0,03%	0,00%
JPY	0,66%	0,00%	0,02%	0,00%	0,65%	0,00%	0,02%	0,00%
USD	45,23%	0,00%	0,70%	0,00%	46,13%	0,00%	0,01%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 767		36,08%		712		13,68%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30.06.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności/Data przepływu		
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-50	6 432	CHF	29 171	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	143	CHF	656	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	88	CHF	400	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	124	CHF	566	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	92	CHF	423	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	113	CHF	515	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	137	CHF	621	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	86	CHF	389	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	591	EUR	2 509	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1 043	30 181	EUR	129 234	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-16	447	EUR	1 913	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	7	239	EUR	1 021	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	185	EUR	791	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-19	480	EUR	2 057	PLN	2025-07-15

Na dzień 30.06.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	109	EUR	467	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-17	427	EUR	1 830	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	10	1 807	EUR	7 687	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	193	EUR	820	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	497	EUR	2 110	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	424	EUR	1 798	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	1 082	EUR	4 598	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	213	3 368	GBP	16 909	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	121	GBP	605	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	76	GBP	382	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	46	74 085	JPY	1 909	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1 892	27 786	USD	102 425	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-22	256	USD	949	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-38	655	USD	2 410	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	74	870	USD	3 220	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-50	448	USD	1 672	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	29	306	USD	1 136	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	18	175	USD	650	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	15	609	USD	2 219	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	7	198	USD	724	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	200	USD	723	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	487	USD	1 757	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	803	USD	2 899	PLN	2025-07-15

Na dzień 31.12.2024								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	274	6 371	CHF	29 219	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	198	CHF	906	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	108	CHF	494	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	52	39 024	EUR	166 968	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	1 809	EUR	7 748	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	4	838	EUR	3 582	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	155	EUR	660	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	122	EUR	522	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	10	661	EUR	2 815	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	237	EUR	1 014	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	415	EUR	1 775	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	109	EUR	468	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	107	4 697	GBP	24 302	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	762	GBP	3 933	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	61	84 990	JPY	2 289	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-628	33 500	USD	136 828	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	153	USD	624	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	172	USD	700	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	6	177	USD	720	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	1 048	USD	4 307	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-15	941	USD	3 875	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	341	USD	1 397	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	287	USD	1 175	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-21	851	USD	3 514	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	5	262	USD	1 078	PLN	2025-01-16

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

	30.06.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back*	28 665	40 774
II. Transakcje repo / sell-buy back**	0	3 426
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

* Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

** Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę transakcji praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Subfunduszu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2025 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2025							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	8	0	0	0	5 142	50	28 665	4 903
CAD	0	0	0	0	439	0	0	0
CHF	28 457	0	0	0	21	0	0	67
DKK	0	0	0	0	49	0	0	0
EUR	110 568	0	1 067	0	311	1 719	0	2 570
GBP	15 967	0	213	0	533	0	0	11
JPY	1 937	0	46	0	122	13	0	0
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	132 399	0	2 036	0	0	85	0	119

Na dzień 31 grudnia 2024 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2024							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	8	0	0	0	2 246	0	40 774	4 491
CAD	0	0	0	0	475	0	0	0
CHF	28 781	0	277	0	1 014	0	0	9
DKK	0	0	0	0	49	0	0	0
EUR	128 252	0	66	0	404	1 547	0	11
GBP	20 208	0	107	0	359	0	0	7
JPY	2 188	0	61	0	120	21	0	0
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	154 100	0	11	0	29	90	0	685

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	401	-2 740	1 682	283	1 112	546
Instrumenty pochodne	32 090	2 687	53 712	-2 877	28 524	-1 781
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	145	-2	0	2	0	0

* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-2 624	-5 719	-6 885	6 854	-4 361	4 579
Instrumenty pochodne	-17 451	605	-54 532	1 977	-30 824	2 559
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-48	-720	778	-609	572

* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1 493	10 028	1 787
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 638	-820	-2 300
RAZEM	13 145	9 208	-513

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-27 708	173	-9 344
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 292	-900	778
RAZEM	-24 416	-727	-8 566

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do subfunduszu 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:	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
RAZEM	0	0	0

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Subfundusz.

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU (w tys. złotych)

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

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	22	59	33

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wyłącznie wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfundusz zgodnie z jego Statutem.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Część stała wynagrodzenia	3 297	8 302	4 530
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	3 297	8 302	4 530

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość aktywów netto w tys. zł	375 985	531 817	504 142
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	304,43	298,14	264,17
A1 B1 C1	325,39	318,34	281,74
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	373,59	363,35	319,57
F	398,62	384,26	334,96
G	347,71	335,49	292,71
H	338,62	326,52	284,72
I	437,29	419,40	363,74
J	340,15	327,70	285,49

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym
Po dniu bilansowym nie ujawniły się znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu.

6. Ujawnienia dotyczące wyceny aktywów i zobowiązań według wartości godziwej

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	289 336	89,81	3 362	1,04	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	289 336	89,81	3 362	1,04	0	0,00
Akcje	275 317	85,45	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 362	1,04	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14 019	4,35	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	260	0,08	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	260	0,08	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 30 czerwca 2025 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 1,12%.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	333 537	88,71	522	0,14	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	333 537	88,71	522	0,14	0	0,00
Akcje	326 277	86,78	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	522	0,14	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 260	1,93	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	712	0,19	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	712	0,19	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2024 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 0,33%.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

- **Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne**

Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

- 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 zmianom makroekonomicznym mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do przecenienia samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.

- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Subfundusz 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 Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

- **Ryzyko modelu wyceny**

W przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

- **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 duże w przypadku dokonywania lokat w inne niż zdematerializowane Papiery Wartościowe.

Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w 1 nocie objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.

Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej oraz opis procesu wyceny prowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Poziom 2 wartości godziwej

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

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKcje FX FORWARD, FX SWAP	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji FX Forward, FX Swap.	Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, rynkowe stawki punktów swapowych, płaszczyzny zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP.

Poziom 3 wartości godziwej

Opis procesu i technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tej kategorii zaklasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku oraz nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny opartego o dane obserwowalne na rynku.

Zgodnie z zapisami w Polityce Rachunkowości, jeżeli w wyniku kontroli zostanie stwierdzone duże prawdopodobieństwo istotnej zmiany wartości godziwej składnika lokat oraz w przypadku gdy od ustalenia ostatniej ceny rynkowej lub ustalenia wartości godziwej w oparciu o cenę zakupu lub sprzedaży upłynął pełny miesiąc kalendarzowy wartość godziwą szacuje się w oparciu o model przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta. Przy konstrukcji modeli, Towarzystwo kieruje się zasadą, aby w procesie wyceny w maksymalnym stopniu wykorzystywać dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Dla papierów wartościowych, które

- nie są notowane na rynku publicznym,
- nie mają transakcji (albo brak danych o takich transakcjach w dostępnych dla Towarzystwa źródłach danych) na rynku OTC (ryнку transakcji pozagiełdowych i transakcji bezpośrednich),
- ani dla których nie można znaleźć porównywalnych papierów wartościowych, które miałyby dostępne stosowne dane transakcyjne,

konieczne jest przygotowanie modelu, który działałby częściowo w oparciu o dane nieobserwowalne.

Modele z 3 poziomu wartości godziwej są uzgadniane z depozytariuszem Subfunduszu oraz podlegają regularnym przeglądom wewnętrznym w celu weryfikacji ich bieżącej adekwatności do potrzeb wyceny funduszy.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na 3 poziomie wartości godziwej.

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

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	28 665	8,69	40 774	10,70
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00	3 426	65,85
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00	0	0,00

7. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na dzień 30 czerwca 2025 r. na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe.

8. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2025 r. w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość.

9. Informacje o aktywach subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Subfundusz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Weryfikacja przestrzegania ustawowych ograniczeń inwestycyjnych odbywa się w każdym dniu roboczym. W przypadku zidentyfikowania przekroczenia ustawowego ograniczenia inwestycyjnego podejmowane są niezwłoczne działania mające na celu dostosowania ekspozycji do ustawowego ograniczenia inwestycyjnego z uwzględnieniem interesów uczestników Subfunduszu.

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

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

26.08.2025	Rafał Madej	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
26.08.2025	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)



26.08.2025	Rafał Matulewicz	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
26.08.2025	Renata Wanat-Szelenbaum	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
26.08.2025	Małgorzata Serafin	Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)