

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Surowców 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	274 212	289 403	74,11	285 246	304 782	75,67
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	25 793	18 189	4,66	28 634	23 032	5,72
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	6 071	1,55	0	-806	-0,20
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	37 656	35 723	9,15	30 313	30 981	7,69
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	337 661	349 386	89,47	344 193	357 989	88,88

* 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
AGNICO-EAGLE MINES (CA0084741085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	16 150	Kanada	3 293	6 929	1,77
ALAMOS GOLD INC (CA0115321089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	13 000	Kanada	1 291	1 245	0,32
ANGLO AMERICAN PLC (GB008TK05J60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	41 526	Wielka Brytania	5 720	4 424	1,13
ANTOFAGASTA (GB0000456144)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	13 700	Wielka Brytania	1 098	1 228	0,31
ARCELORMITTAL (LU1598757687)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam EUR	27 000	Luksemburg	3 096	3 077	0,79
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO (US0394831020)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	14 100	Stany Zjednoczone	5 977	2 691	0,69
BARRICK MINING CORP (CA06849F1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	60 792	Kanada	3 716	4 558	1,17
BP PLC (GB0007980591)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	547 000	Wielka Brytania	9 152	9 911	2,54
BUNGE GLOBAL SA ORD REG (CH1300646267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	5 400	Szwajcaria	1 736	1 568	0,40
CAMECO CORP (CA13321L1085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	11 600	Kanada	2 419	3 102	0,79
CANADIAN NATURAL RESOURCES (CA1363851017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	63 400	Kanada	8 731	7 176	1,84
CENOVUS ENERGY INC (CA15135U1093)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	55 500	Kanada	4 997	2 720	0,70
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC (US1252691001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	5 700	Stany Zjednoczone	1 819	1 896	0,49
CHEVRON CORP (US1667641005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	49 273	Stany Zjednoczone	20 791	25 515	6,53
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	37 819	Stany Zjednoczone	13 677	12 274	3,14
CORTEVA INC (US22052L1044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	22 198	Stany Zjednoczone	4 967	5 983	1,53
COTERRA ENERGY INC (US1270971039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	23 000	Stany Zjednoczone	2 936	2 111	0,54
DEVON ENERGY CORP (US25179M1036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	17 661	Stany Zjednoczone	5 211	2 032	0,52
DIAMONDBACK ENERGY INC (US25278X1090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	5 800	Stany Zjednoczone	3 377	2 882	0,74

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO SUROWCÓW GLOBALNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU



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
ENI SPA (IT0003132476)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	67 800	Włochy	4 172	3 957	1,01
EOG RESOURCES (US26875P1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	14 500	Stany Zjednoczone	7 681	6 272	1,61
EQT CORP (US26884L1098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	14 700	Stany Zjednoczone	2 127	3 100	0,79
EQUINOR ASA (NO0010096985)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors NOK	23 300	Norwegia	3 722	2 134	0,55
EXPAND ENERGY CORP (US1651677353)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	6 900	Stany Zjednoczone	2 937	2 918	0,75
EXXON MOBIL CORP (US30231G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	93 581	Stany Zjednoczone	26 421	36 482	9,34
FASING (PLFSING00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 250	Polska	223	97	0,02
FIRST QUANTUM MINERALS LTD (CA3359341052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	24 500	Kanada	2 259	1 567	0,40
FORTESCUE LTD (AU000000FMG4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	52 000	Australia	3 188	1 879	0,48
FRANCO-NEVADA CORP (CA3518581051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	6 400	Kanada	3 611	3 784	0,97
FREEMONT-MCMORAN INC (US35671D8570)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	55 300	Stany Zjednoczone	8 088	8 670	2,22
GALP ENERGIA SGPS SA (PTGALOAM0009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE EN Lisbon EUR	15 000	Portugalia	1 227	991	0,25
GLENORE PLC (JE00B4T3BW64)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	433 000	Jersey	7 851	6 084	1,56
HESS CORP (US42809H1077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	9 095	Stany Zjednoczone	5 258	4 557	1,17
IVANHOE MINES (CA46579R1047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	25 000	Kanada	1 061	676	0,17
KETV (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 696	Polska	1 341	1 518	0,39
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 400	Polska	1 527	1 598	0,41
KINROSS GOLD CORP (CA4969024047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	42 000	Kanada	819	2 364	0,61
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 943	Polska	215	63	0,02
MONDI PLC (GB00B8MWC6P49)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	18 636	Wielka Brytania	1 420	1 098	0,28
NEWMONT CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	37 100	Stany Zjednoczone	6 688	7 817	2,00
NORSK HYDRO ASA (NO0005052605)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors NOK	45 000	Norwegia	1 441	930	0,24
NUCOR CORP (US6703461052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	9 120	Stany Zjednoczone	5 813	4 273	1,09
NUTRIEN LTD (CA67077M1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	16 296	Kanada	6 417	3 420	0,88
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP (US6745991058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	23 050	Stany Zjednoczone	4 559	3 502	0,90
OVINTIV INC (US69047Q1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	8 500	Stany Zjednoczone	1 410	1 170	0,30
PAN AMERICAN SILVER CORP (CA6979001089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	12 188	Kanada	844	1 245	0,32
RELANCE STEEL & ALUMINUM (US7595091023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 464	Stany Zjednoczone	2 665	2 797	0,72
REPSOL SA (ES0173516115)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrid (SIBE) EUR	36 700	Hiszpania	2 113	1 936	0,50
RIO TINTO (GB0007188757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	50 700	Wielka Brytania	13 644	10 663	2,73
SHELL PLC (GB00B6PMD84)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	197 073	Wielka Brytania	17 918	24 933	6,38
STEEL DYNAMICS INC (US581191009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	5 300	Stany Zjednoczone	2 406	2 454	0,63
SUNCOR ENERGY INC (CA8672241079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	44 500	Kanada	3 252	6 003	1,54
TECK RESOURCES LTD - CLS B (CA878422044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	22 324	Kanada	2 049	3 251	0,83
TEXAS PACIFIC LAND CORP (US88262P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	630	Stany Zjednoczone	1 510	2 407	0,62
TOTAL SA (FR0000120271)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	66 000	Francja	8 592	14 586	3,73
WHEATON PRECIOUS METALS CORP (CA9628791027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	18 950	Kanada	3 046	6 137	1,57

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
YARA INTERNATIONAL ASA (NO0010208051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors NOK	5 600	Norwegia	693	748	0,19
Razem aktywny rynek regulowany			2 565 115		274 212	289 403	74,11
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			2 565 115		274 212	289 403	74,11

KWITY DEPOZYTOWE	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
BHP GROUP LTD-SPON ADR (US0886061086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	83 408	Australia	19 352	14 506	3,72
WOODSIDE ENERGY GROUP-ADR (US9802283088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	66 000	Australia	6 441	3 683	0,94
Razem aktywny rynek regulowany			149 408		25 793	18 189	4,66
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			149 408		25 793	18 189	4,66

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						355	0	0	0,00
EURO FX CURR FUTURES 15/09/25(ECU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	euro	70	0	0	0,00
GBP/USD CURR FUTURE 15/09/25 (BPU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	funt brytyjski	285	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						24	0	6 071	1,55
Forward AUD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (814 320,00)	1	0	31	0,01
Forward CAD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CAD (269 250,00)	1	0	17	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (5 934 107,00)	1	0	205	0,05
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (98 605,00)	1	0	4	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (207 723,00)	1	0	-1	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (11 979 592,00)	1	0	758	0,19
Forward GBP PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (163 851,00)	1	0	10	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (88 952,00)	1	0	-4	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (260 832,00)	1	0	-9	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (96 834,00)	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 (145 506,00)	1	0	3	0,00
Forward NOK PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	NOK (10 687 740,00)	1	0	121	0,03
Forward USD PLN 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (310 289,00)	1	0	2	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (70 731 541,00)	1	0	4 859	1,25
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (811 225,00)	1	0	68	0,02
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 157 765,00)	1	0	67	0,02
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (124 496,00)	1	0	10	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (356 537,00)	1	0	40	0,01

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 USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (443 823,00)	1	0	-42	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 057 183,00)	1	0	-26	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (890 603,00)	1	0	-33	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (321 166,00)	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 (1 228 608,00)	1	0	-10	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (445 870,00)	1	0	3	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						355	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						24	0	6 071	1,55
Razem						379	0	6 071	1,55

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
SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF (IE00BWBXM492)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF	Irlandia	273 172	34 891	33 003	8,45
VanEck Gold Miners UCITS ETF (IE00BQQP9F84)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	VanEck Gold Miners UCITS ETF	Irlandia	13 000	2 765	2 720	0,70
Razem aktywny rynek regulowany					286 172	37 656	35 723	9,15
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					286 172	37 656	35 723	9,15

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 AUD PLN 15.07.2025	31	0,01
Forward CAD PLN 15.07.2025	17	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	208	0,05
Forward GBP PLN 15.07.2025	755	0,19
Forward NOK PLN 15.07.2025	121	0,03
Forward USD PLN 01.07.2025	2	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	4 937	1,27

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	390 491	402 784
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 926	13 482
2. Należności	1 080	541
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	21 971	29 420
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	343 315	358 795
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 199	546
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 104	6 036
III. Aktywa netto (I-II)	382 387	396 748
IV. Kapitał subfunduszu	223 089	267 572
1. Kapitał wpłacony	4 169 297	4 079 702
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 946 208	-3 812 130
V. Dochody zatrzymane	146 441	117 688
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	22 631	21 604
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	123 810	96 084
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12 857	11 488
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	382 387	396 748
Liczba jednostek uczestnictwa	1 640 236,363	1 833 137,888
A	1 524 391,794	1 720 883,676
A1	77 934,879	74 230,634
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	5 909,557	6 444,004
C1	0,000	0,000
E	674,435	588,587
F	5 256,186	4 571,680
G	11 512,404	11 677,542
H	3 677,769	3 660,797
I	5 580,675	6 303,554
J	5 298,664	4 777,414
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	231,44	215,08
A1 B1 C1	247,82	230,20
A2	-	-
A3	-	-
E	260,58	241,35
F	288,26	265,80
G	261,28	241,03
H	258,38	238,28
I	336,29	309,31
J	259,88	239,56

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	7 078	17 694	9 713
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 112	15 223	8 515
2. Przychody odsetkowe	965	2 390	1 197
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	80	0
4. Pozostałe	1	1	1
II. Koszty subfunduszu	6 051	11 383	6 018
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	3 823	9 255	4 874
- stała część wynagrodzenia	3 823	9 255	4 874
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	59	132	68
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	64	147	80
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	145	203	101
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 291	0	20
12. Pozostałe, w tym:	669	1 646	875
- podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	539	1 335	711
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	6 051	11 383	6 018
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 027	6 311	3 695
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	29 095	-31 618	12 656
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 726	-9 795	-2 145
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 369	-21 823	14 801
- z tytułu różnic kursowych	-15 502	16 963	12 647
VII. Wynik z operacji	30 122	-25 307	16 351
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A B C	18,23	-13,72	8,29
A1 B1 C1	19,52	-14,68	8,86
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	20,53	-15,39	9,26
F	22,71	-16,95	10,16
G	20,58	-15,37	9,22
H	20,35	-15,20	9,11
I	26,49	-19,73	11,79
J	20,47	-15,28	9,15

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	-14 361	-147 779
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	396 748	544 527
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	30 122	-25 307
a) przychody z lokat netto	1 027	6 311
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 726	-9 795
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 369	-21 823
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	30 122	-25 307
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:	-44 483	-122 472
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	89 595	276 458
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-134 078	-398 930
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-14 361	-147 779
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	382 387	396 748
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	393 475	470 946
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-192 901,525	-522 102,066
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-192 901,525	-522 102,066
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	423 866,786	1 170 575,655
A	385 024,932	1 001 146,491
A1	32 392,761	87 061,716
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	0,000	46,524
C1	0,000	0,000
E	1 033,527	702,011
F	2 317,006	1 577,317
G	2 199,047	77 613,975
H	358,226	750,878
I	0,000	439,776
J	541,287	1 236,967
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	616 768,311	1 692 677,721
A	581 516,814	1 506 278,399
A1	28 688,516	99 942,599
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	534,447	2 715,797
C1	0,000	0,000
E	947,679	2 766,990
F	1 632,500	2 517,117
G	2 364,185	76 369,722
H	341,254	1 034,379
I	722,879	853,331
J	20,037	199,387
c) saldo zmian	-192 901,525	-522 102,066
A	-196 491,882	-505 131,908
A1	3 704,245	-12 880,883
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-534,447	-2 669,273
C1	0,000	0,000
E	85,848	-2 064,979
F	684,506	-939,800
G	-165,138	1 244,253
H	16,972	-283,501

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I	-722,879	-413,555
J	521,250	1 037,580
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 640 236,363	1 833 137,888
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 902 778,392	24 478 911,606
A	22 936 422,016	22 551 397,084
A1	1 444 693,478	1 412 300,717
A2	147,044	147,044
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	73 749,632	73 749,632
C1	1 923,620	1 923,620
E	6 624,482	5 590,955
F	20 104,060	17 787,054
G	192 331,523	190 132,476
H	5 403,503	5 045,277
I	215 064,726	215 064,726
J	6 314,308	5 773,021
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 262 542,029	22 645 773,718
A	21 412 030,222	20 830 513,408
A1	1 366 758,599	1 338 070,083
A2	147,044	147,044
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	67 840,075	67 305,628
C1	1 923,620	1 923,620
E	5 950,047	5 002,368
F	14 847,874	13 215,374
G	180 819,119	178 454,934
H	1 725,734	1 384,480
I	209 484,051	208 761,172
J	1 015,644	995,607
c) saldo zmian	1 640 236,363	1 833 137,888
A	1 524 391,794	1 720 883,676
A1	77 934,879	74 230,634
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	5 909,557	6 444,004
C1	0,000	0,000
E	674,435	588,587
F	5 256,186	4 571,680
G	11 512,404	11 677,542
H	3 677,769	3 660,797
I	5 580,675	6 303,554
J	5 298,664	4 777,414
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 640 236,363	1 833 137,888
A	1 524 391,794	1 720 883,676
A1	77 934,879	74 230,634
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	5 909,557	6 444,004
C1	0,000	0,000
E	674,435	588,587
F	5 256,186	4 571,680
G	11 512,404	11 677,542
H	3 677,769	3 660,797
I	5 580,675	6 303,554
J	5 298,664	4 777,414
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	215,08	230,02
A1 B1 C1	230,20	245,93
A2	-	-
A3	-	-
E	241,35	256,33
F	265,80	279,80
G	241,03	253,95
H	238,28	250,91
I	309,31	323,95
J	239,56	252,03
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	231,44	215,08
A1 B1 C1	247,82	230,20
A2	-	-
A3	-	-
E	260,58	241,35
F	288,26	265,80
G	261,28	241,03
H	258,38	238,28
I	336,29	309,31
J	259,88	239,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	7,61	-6,50
A1 B1 C1	7,65	-6,40
A2	-	-
A3	-	-
E	7,97	-5,84
F	8,45	-5,00
G	8,40	-5,09
H	8,44	-5,03
I	8,72	-4,52
J	8,48	-4,95
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	200,81	210,45
A1 B1 C1	214,98	225,23
A2	-	-
A3	-	-
E	225,75	236,09
F	249,22	259,94
G	225,93	235,72
H	223,40	233,03
I	290,41	302,44
J	224,65	234,28
- data wyceny		
A B C	2025-04-08	2024-12-19
A1 B1 C1	2025-04-08	2024-12-19
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-04-08	2024-12-19
F	2025-04-08	2024-12-19
G	2025-04-08	2024-12-19
H	2025-04-08	2024-12-19
I	2025-04-08	2024-12-19
J	2025-04-08	2024-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	236,94	249,77
A1 B1 C1	253,70	267,13
A2	-	-
A3	-	-
E	266,71	278,87
F	294,94	305,29
G	267,34	276,99
H	264,37	273,74
I	344,02	354,15
J	265,90	275,05

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
- data wyceny		
A B C	2025-06-17	2024-04-10
A1 B1 C1	2025-06-17	2024-04-10
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-06-17	2024-04-10
F	2025-06-17	2024-05-20
G	2025-06-17	2024-05-20
H	2025-06-17	2024-05-20
I	2025-06-17	2024-05-20
J	2025-06-17	2024-05-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	231,44	213,20
A1 B1 C1	247,82	228,18
A2	-	-
A3	-	-
E	260,58	239,23
F	288,26	263,47
G	261,28	238,91
H	258,38	236,19
I	336,29	306,59
J	259,88	237,46
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	3,10	2,42
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,96	1,97
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.
- Nabywanie albo zbywanie 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 / buy-sell 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 odchyleń 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	185	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	111	0
Z tytułu dywidendy	441	224
Z tytułu odsetek	2	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	341	316
- zwrot podatku od dywidend	341	316
Razem	1 080	541

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	1 176	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	3 523
Z tytułu instrumentów pochodnych	128	1 352
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	255
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	843	171
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	19	42
Pozostałe zobowiązania, w tym:	5 938	693
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	609	657
- wobec kontrahentów	5 321	11
Razem	8 104	6 036

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:			17 926		13 482
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 476	8 476	6 883	6 883
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	26	62	58	149
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	212	561	6	16
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	198	841	100	426
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	184	912	33	170
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	1 156	415	675	245
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	15	1	15	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	2	8	0	0
Goldman Sachs International	USD	1 839	6 650	1 363	5 591

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:			13 974		16 014
	PLN	5 779	5 779	7 661	7 661
	AUD	17	40	83	218
	CAD	139	378	80	236
	EUR	115	491	121	519
	GBP	47	234	104	528
	NOK	1 321	479	778	288
	TRY	15	2	15	2
	USD	1 701	6 571	1 649	6 562

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

Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosło 6.256 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosło 6.911 tys. zł.

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:	6 199	1,59%	546	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	6 199	1,59%	546	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	128	1,58%	1 352	22,40%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypięnienia 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	28 170	7,21%	29 966	7,44%
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	6 199	22,01%	546	1,82%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	21 971	77,99%	29 420	98,18%
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	356 471		91,29%		364 976		90,61%	
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
AUD	0,54%	0,00%	0,01%	0,00%	1,27%	0,00%	0,02%	0,00%
CAD	15,65%	0,00%	0,00%	0,00%	13,72%	0,00%	0,01%	0,00%
EUR	7,09%	0,00%	0,06%	0,00%	7,28%	0,00%	0,00%	0,00%
GBP	16,85%	0,00%	0,22%	0,00%	17,62%	0,00%	0,08%	0,00%
NOK	1,10%	0,00%	0,04%	0,00%	1,26%	0,00%	0,01%	0,00%
USD	46,66%	0,00%	1,46%	10,32%	50,04%	0,00%	0,03%	8,66%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 304		16,09%		1 354		22,43%	

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	31	814	AUD	1 957	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	17	269	CAD	730	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	205	5 934	EUR	25 410	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	4	99	EUR	422	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	208	EUR	883	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	758	11 980	GBP	60 142	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	10	164	GBP	822	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	89	GBP	445	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	261	GBP	1 302	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	97	GBP	483	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	146	GBP	724	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	121	10 688	NOK	3 960	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	310	USD	1 120	PLN	2025-07-01

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	4 859	70 732	USD	260 773	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	68	811	USD	3 004	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	67	1 158	USD	4 256	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	10	124	USD	461	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	40	357	USD	1 330	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-42	444	USD	1 648	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-26	1 057	USD	3 851	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-33	891	USD	3 255	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	321	USD	1 161	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-10	1 229	USD	4 435	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	446	USD	1 610	PLN	2025-07-15

Na dzień 30.06.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO FX CURR FUTURES 15/09/25(ECU5)	sprawne zarządzanie portfelem	37 453	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2025-09-15
Pozycja długa	GBP/USD CURR FUTURE 15/09/25 (BPU5)	sprawne zarządzanie portfelem	88 413	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2025-09-15

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	82	1 971	AUD	5 110	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	199	AUD	512	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	11	684	CAD	1 966	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	8	6 187	EUR	26 472	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	138	EUR	590	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	112	EUR	477	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	104	EUR	446	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	288	12 639	GBP	65 390	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	99	GBP	510	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	158	GBP	812	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	232	GBP	1 197	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	87	GBP	448	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	169	GBP	871	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	185	GBP	955	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	164	GBP	845	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	46	12 567	NOK	4 602	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 299	69 300	USD	283 050	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	29	1 132	USD	4 617	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	21	611	USD	2 484	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	54	1 439	USD	5 850	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	1 330	USD	5 462	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-18	1 107	USD	4 560	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	204	USD	837	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	777	USD	3 185	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	288	USD	1 188	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-10	518	USD	2 134	PLN	2025-01-16

Na dzień 31.12.2024						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO FX CURR FUTURES 17/03/25(ECH5)	sprawne zarządzanie portfelem	42 605	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2025-03-17
Pozycja długa	GBP/USD CURR FUTURE 17/03/25 (BPH5)	sprawne zarządzanie portfelem	100 952	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2025-03-17

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*	21 971	29 420
II. Transakcje repo / sell-buy back**	0	3 523
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	3 276	0	0	0	8 476	297	21 971	6 800
AUD	1 879	0	31	0	62	0	0	0
CAD	54 177	0	17	0	561	101	0	0
EUR	24 547	0	209	0	841	448	0	1
GBP	58 341	0	771	0	912	0	0	16
NOK	3 812	0	121	0	415	142	0	0
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	197 283	0	5 050	0	6 658	92	0	1 287

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	1 503	0	0	0	6 883	2	29 420	4 682
AUD	4 546	0	82	0	149	0	0	6
CAD	49 113	0	11	0	16	122	0	0
EUR	26 052	0	10	0	426	196	0	0
GBP	63 038	0	293	0	170	0	0	2
NOK	4 515	0	46	0	245	127	0	0
TRY	0	0	0	0	2	0	0	0
USD	210 028	0	104	0	5 591	94	0	1 346

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	137	-3 074	401	2 962	275	1 008
Instrumenty pochodne	50 253	5 623	65 489	-5 345	34 769	-4 577
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-1 145	0	1 145	0	289

* 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	-4 817	-12 835	-11 522	15 982	-8 543	13 039
Kwity depozytowe	-353	-2 557	-554	1 599	-258	1 030
Instrumenty pochodne	-20 636	1 242	-75 183	-510	-41 513	728
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-511	-2 756	-801	1 130	-808	1 130

* 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	-1 826	-51	4 661
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	29 552	-9 744	-6 806
RAZEM	27 726	-9 795	-2 145

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	-5 508	-15 982	18 640
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 877	-5 841	-3 839
RAZEM	1 369	-21 823	14 801

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 Subfundusz 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)	74	291	147

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	3 823	9 255	4 874
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	3 823	9 255	4 874

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość aktywów netto w tys. zł	396 748	544 527	715 402
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	215,08	230,02	225,70
A1 B1 C1	230,20	245,93	241,16
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	241,35	256,33	249,78
F	265,80	279,80	270,24
G	241,03	253,95	245,49
H	238,28	250,91	242,40
I	309,31	323,95	311,28
J	239,56	252,03	243,27

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	343 315	89,78	6 199	1,62	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	343 315	89,78	6 199	1,62	0	0,00
Akcje	289 403	75,68	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	18 189	4,76	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	6 199	1,62	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	35 723	9,34	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	128	0,03	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	128	0,03	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 1,65%.

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	358 795	90,43	546	0,14	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	358 795	90,43	546	0,14	0	0,00
Akcje	304 782	76,82	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	23 032	5,81	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	546	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	30 981	7,81	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	1 352	0,34	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 352	0,34	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 0,48%.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiąże się poniższe ryzyko:

- **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 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 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 nocy 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 klasyfikowane 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 – TRANSAKCE 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, płaszczyznę 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 (rynek 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	21 971	5,63	29 420	7,30
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	3 523	58,37
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)