

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Akcji Rynku Złota

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	299 135	505 396	74,53	330 526	437 478	78,74
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	21 008	41 732	6,15	30 010	37 743	6,79
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	8 840	12 905	1,90	8 840	11 644	2,10
Instrumenty pochodne *	0	10 760	1,59	0	-1 285	-0,23
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	30 014	28 248	4,17	12 536	13 989	2,52
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	358 997	599 041	88,34	381 912	499 569	89,92

* 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	142 828	Kanada	29 130	61 282	9,04
ALAMOS GOLD INC (CA0115321089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	141 500	Kanada	5 378	13 554	2,00
ALLIED GOLD CORP (CA01921D2041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	37 000	Kanada	1 807	1 789	0,26
ANGLOGOLD ASHANTI PLC (GB00BRXH2664)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	155 200	Wielka Brytania	11 181	25 577	3,77
B2GOLD CORP (CA11777Q2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	449 000	Kanada	6 025	5 842	0,86
BARRICK MINING CORP (CA06849F1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	632 429	Kanada	32 863	47 416	6,99
CAPRICORN METALS LTD (AU000000CMM9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	130 869	Australia	2 852	2 955	0,44
CENTERRA GOLD INC (CA1520061021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	79 000	Kanada	1 809	2 050	0,30
COEUR MINING INC (US1921085049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	229 419	Stany Zjednoczone	3 492	7 351	1,09
DISCOVERY SILVER CORP (CA2546771072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	260 000	Kanada	2 053	2 049	0,30
DRDGOLD LTD (US26152H3012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	28 814	Republika Południowej Afryki	826	1 389	0,20
DUNDEE PRECIOUS METALS INC (CA2652692096)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	56 075	Kanada	940	3 245	0,48
ELDORADO GOLD CORP (CA2849025093)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	69 000	Kanada	2 614	5 058	0,75
EMERALD RESOURCES NL (AU000000EMR4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	215 000	Australia	2 210	1 993	0,29
ENDEAVOUR MINING CORP (GB00BL6K5J42)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	84 525	Kajmany	4 737	9 386	1,39
EQUINOX GOLD CORP (CA29446Y5020)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	281 387	Kanada	5 358	5 849	0,86
EVOLUTION MINING LTD (AU000000EVN4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	659 000	Australia	4 563	12 139	1,79
FIRST MAJESTIC SILVER (CA32076V1031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	158 500	Kanada	5 303	4 724	0,70
FORTUNA SILVER MINES INC (CA3499421020)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	104 377	Kanada	923	2 459	0,36

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI RYNKU ZŁOTA
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
FRANCO-NEVADA CORP (CA3518581051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	50 864	Kanada	25 511	30 074	4,44
G MINING VENTURE CORP (CA36270K1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	73 000	Kanada	4 049	3 433	0,51
GENESIS MINERALS LTD (AU000000GMD9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	400 000	Australia	2 270	4 067	0,60
GOLD ROAD RESOURCES (AU000000GOR5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	350 000	Australia	2 817	2 706	0,40
HECLA MINING CO (US4227041062)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	210 500	Stany Zjednoczone	3 984	4 560	0,67
IAMGOLD CORP (CA4509131088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	190 000	Kanada	1 896	5 040	0,74
K92 MINING INC (CA4991131083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	76 985	Kanada	1 436	3 127	0,46
KINROSS GOLD CORP (CA4969024047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	403 006	Kanada	7 101	22 680	3,35
MAG SILVER CORP (CA55903Q1046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	33 918	Kanada	960	2 595	0,38
NEW GOLD INC (CA6445351068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	350 000	Kanada	3 585	6 266	0,93
NEWMONT CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	294 253	Stany Zjednoczone	42 968	61 996	9,14
NORTHERN STAR RESOURCES LTD (AU000000NST8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	391 013	Australia	9 333	17 151	2,53
OCEANA GOLD CORPORATION (CA6752224007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	94 852	Australia	1 991	4 821	0,71
OR ROYALTIES INC (CA68390D1069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	66 800	Kanada	3 628	6 183	0,91
ORLA MINING LTD (CA68634K1066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	100 000	Kanada	3 474	3 618	0,53
PAN AMERICAN SILVER CORP (CA6979001089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	116 078	Kanada	8 127	11 862	1,75
PERSEUS MINING LTD (AU000000PRU3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	450 000	Australia	2 759	3 618	0,53
RAMELIUS RESOURCES LTD (AU000000RMS4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	380 000	Australia	2 281	2 264	0,33
REGIS RESOURCES LTD (AU000000RRL8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	250 000	Australia	2 927	2 595	0,38
ROYAL GOLD (US7802871084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	22 400	Stany Zjednoczone	10 276	14 406	2,13
SANDSTORM GOLD LTD (CA80013R2063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	210 400	Kanada	5 231	7 128	1,05
SSR MINING INC (CA7847301032)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	72 128	Kanada	2 796	3 313	0,49
TOREX GOLD RESOURCES INC. (CA8910546032)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	28 000	Kanada	1 111	3 289	0,49
VAULT MINERALS LIMITED (AU0000355588)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	2 829 287	Australia	3 436	2 810	0,41
WESDOME GOLD MINES LTD (CA95083R1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	52 000	Kanada	1 284	2 609	0,38
WEST AFRICAN RESOURCES LTD (AU000000WAF6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	375 000	Australia	2 208	2 013	0,30
WESTGOLD RESOURCES LTD (AU000000WGX6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	300 000	Australia	1 881	2 036	0,30
WHEATON PRECIOUS METALS CORP (CA9628791027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	163 741	Kanada	15 751	53 029	7,82
Razem aktywny rynek regulowany			12 248 148		299 135	505 396	74,53
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			12 248 148		299 135	505 396	74,53

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
CIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR (US2044481040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	86 942	Peru	3 138	5 163	0,76
GOLD FIELDS ADR (US38059T1060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	293 996	Republika Południowej Afryki	14 064	25 166	3,71
HARMONY GOLD MNG ADR (US4132163001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	225 700	Republika Południowej Afryki	3 806	11 403	1,68
Razem aktywny rynek regulowany			606 638		21 008	41 732	6,15
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			606 638		21 008	41 732	6,15

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								0	0	0	0,00
a) Obligacje								0	0	0	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								110 000	8 840	12 905	1,90
a) Obligacje								0	0	0	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								110 000	8 840	12 905	1,90
Royal Mint Responsibly Sourced Physical Gold ETC (XS2115336336)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	HANetf ETC Securities PLC	Irlandia	Bez terminu	Zerokuponowe	361,64	110 000	8 840	12 905	1,90
Razem aktywny rynek regulowany								110 000	8 840	12 905	1,90
Razem aktywny rynek nieregulowany								0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								110 000	8 840	12 905	1,90

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						35	0	10 760	1,59
Forward AUD PLN 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (1 298 500,00)	1	0	1	0,00
Forward AUD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (26 433 780,00)	1	0	997	0,15
Forward AUD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (1 168 810,00)	1	0	45	0,01
Forward AUD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (1 593 437,00)	1	0	-75	-0,01
Forward AUD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (525 912,00)	1	0	-30	0,00
Forward AUD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (287 375,00)	1	0	-11	0,00
Forward AUD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (557 277,00)	1	0	-13	0,00
Forward AUD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (585 097,00)	1	0	-8	0,00
Forward AUD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (511 465,00)	1	0	0	0,00
Forward AUD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (1 586 123,00)	1	0	-3	0,00
Forward CAD PLN 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CAD (1 428 890,00)	1	0	-6	0,00
Forward CAD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CAD (11 625 625,00)	1	0	732	0,11
Forward CAD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CAD (426 746,00)	1	0	32	0,00

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 CAD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CAD (398 666,00)	1	0	26	0,00
Forward CAD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CAD (425 035,00)	1	0	-42	-0,01
Forward CAD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CAD (2 617 941,00)	1	0	57	0,01
Forward CAD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CAD (3 457 077,00)	1	0	-113	-0,02
Forward CAD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CAD (275 163,00)	1	0	0	0,00
Forward CAD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CAD (970 320,00)	1	0	2	0,00
Forward USD PLN 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 758 470,00)	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 (129 800 000,00)	1	0	8 839	1,30
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 510 483,00)	1	0	127	0,02
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 000 000,00)	1	0	70	0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (5 084 181,00)	1	0	296	0,04
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (675 837,00)	1	0	57	0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (546 225,00)	1	0	-61	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 500 000,00)	1	0	-137	-0,02
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (400 000,00)	1	0	-40	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (500 000,00)	1	0	-24	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (4 770 237,00)	1	0	116	0,02
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (2 516 102,00)	1	0	-93	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (800 000,00)	1	0	-3	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (2 000 000,00)	1	0	17	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 000 000,00)	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 (2 632 905,00)	1	0	17	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						35	0	10 760	1,59
Razem						35	0	10 760	1,59

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ 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
VanEck Gold Miners UCITS ETF (IE00BQQP9F84)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	VanEck Gold Miners UCITS ETF	Irlandia	135 000	30 014	28 248	4,17
Razem aktywny rynek regulowany					135 000	30 014	28 248	4,17
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					135 000	30 014	28 248	4,17

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 02.07.2025	1	0,00
Forward AUD PLN 15.07.2025	902	0,15
Forward CAD PLN 02.07.2025	-6	0,00
Forward CAD PLN 15.07.2025	694	0,09
Forward USD PLN 01.07.2025	-10	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	9 179	1,35

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	678 133	555 571
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 432	9 740
2. Należności	12 895	30
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	56 094	43 759
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	588 281	500 854
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 431	1 188
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	29 994	5 102
III. Aktywa netto (I-II)	648 139	550 469
IV. Kapitał subfunduszu	278 152	399 834
1. Kapitał wpłacony	5 926 192	5 454 759
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 648 040	-5 054 925
V. Dochody zatrzymane	129 943	32 978
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 440	-5 962
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	137 383	38 940
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	240 044	117 657
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	648 139	550 469
Liczba jednostek uczestnictwa	2 438 540,282	2 996 167,449
A	2 148 528,102	2 630 126,644
A1	58 570,323	145 939,020
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 971,987	3 358,731
C1	0,000	0,000
E	601,732	544,441
F	162 422,835	159 768,802
G	29 532,209	27 414,717
H	20 163,471	14 226,240
I	5 245,570	5 355,636
J	10 504,053	9 433,218
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	262,13	181,61
A1 B1 C1	275,12	190,16
A2	-	-
A3	-	-
E	271,97	187,80
F	300,56	206,62
G	289,25	198,93
H	287,96	197,99
I	322,50	221,15
J	289,13	198,71

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	6 179	14 124	7 535
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 550	10 019	5 291
2. Przychody odsetkowe	1 629	3 319	1 593
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	785	650
4. Pozostałe	0	1	1
II. Koszty subfunduszu	7 657	14 216	7 164
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	5 478	11 470	5 713
- stała część wynagrodzenia	5 478	11 470	5 713
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	69	142	71
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	83	148	73
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	279	305	137
11. Ujemne saldo różnic kursowych	856	0	0
12. Pozostałe, w tym:	892	2 151	1 170
- podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	730	1 817	1 002
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	7 657	14 216	7 164
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 478	-92	371
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	220 830	75 397	48 991
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	98 443	20 361	-7 553
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	122 387	55 036	56 544
- z tytułu różnic kursowych	-8 089	7 662	6 127
VII. Wynik z operacji	219 352	75 305	49 362
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A B C	88,71	24,84	14,58
A1 B1 C1	93,11	26,01	15,23
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	92,04	25,69	15,03
F	101,72	28,27	16,46
G	97,89	27,21	15,86
H	97,46	27,09	15,78
I	109,14	30,25	17,57
J	97,85	27,18	15,83

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	97 670	-65 951
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	550 469	616 420
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	219 352	75 305
a) przychody z lokat netto	-1 478	-92
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	98 443	20 361
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	122 387	55 036
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	219 352	75 305
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:	-121 682	-141 256
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	471 433	650 193
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-593 115	-791 449
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	97 670	-65 951
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	648 139	550 469
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	601 565	611 231
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-557 627,167	-708 326,996
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-557 627,167	-708 326,996
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 991 373,143	3 603 937,506
A	1 785 890,410	3 001 115,678
A1	146 900,156	330 086,763
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	0,000	150,012
C1	0,000	142,063
E	71,209	443,738
F	20 042,823	39 467,036
G	18 034,514	212 511,497
H	19 024,612	15 633,305
I	244,020	1 613,261
J	1 165,399	2 774,153
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 549 000,310	4 312 264,502
A	2 267 488,952	3 708 735,597
A1	234 268,853	350 761,726
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	386,744	1 010,735
C1	0,000	142,063
E	13,918	24,336
F	17 388,790	27 686,762
G	15 917,022	209 963,512
H	13 087,381	12 087,910
I	354,086	564,658
J	94,564	1 287,203
c) saldo zmian	-557 627,167	-708 326,996
A	-481 598,542	-707 619,919
A1	-87 368,697	-20 674,963
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-386,744	-860,723
C1	0,000	0,000
E	57,291	419,402
F	2 654,033	11 780,274
G	2 117,492	2 547,985
H	5 937,231	3 545,395

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I	-110,066	1 048,603
J	1 070,835	1 486,950
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	2 438 540,282	2 996 167,449
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36 915 751,722	34 924 378,579
A	33 851 673,081	32 065 782,671
A1	1 963 568,358	1 816 668,202
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	24 577,283	24 577,283
C1	5 671,699	5 671,699
E	1 145,418	1 074,209
F	301 906,795	281 863,972
G	473 531,061	455 496,547
H	55 635,701	36 611,089
I	225 212,251	224 968,231
J	12 830,075	11 664,676
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	34 477 211,440	31 928 211,130
A	31 703 144,979	29 435 656,027
A1	1 904 998,035	1 670 729,182
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	21 605,296	21 218,552
C1	5 671,699	5 671,699
E	543,686	529,768
F	139 483,960	122 095,170
G	443 998,852	428 081,830
H	35 472,230	22 384,849
I	219 966,681	219 612,595
J	2 326,022	2 231,458
c) saldo zmian	2 438 540,282	2 996 167,449
A	2 148 528,102	2 630 126,644
A1	58 570,323	145 939,020
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 971,987	3 358,731
C1	0,000	0,000
E	601,732	544,441
F	162 422,835	159 768,802
G	29 532,209	27 414,717
H	20 163,471	14 226,240
I	5 245,570	5 355,636
J	10 504,053	9 433,218
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 438 540,282	2 996 167,449
A	2 148 528,102	2 630 126,644
A1	58 570,323	145 939,020
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 971,987	3 358,731
C1	0,000	0,000
E	601,732	544,441
F	162 422,835	159 768,802
G	29 532,209	27 414,717
H	20 163,471	14 226,240
I	5 245,570	5 355,636
J	10 504,053	9 433,218
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	181,61	165,11
A1 B1 C1	190,16	172,04
A2	-	-
A3	-	-
E	187,80	169,56
F	206,62	184,90
G	198,93	178,18
H	197,99	177,23
I	221,15	196,90
J	198,71	177,71
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	262,13	181,61
A1 B1 C1	275,12	190,16
A2	-	-
A3	-	-
E	271,97	187,80
F	300,56	206,62
G	289,25	198,93
H	287,96	197,99
I	322,50	221,15
J	289,13	198,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	44,34	9,99
A1 B1 C1	44,68	10,53
A2	-	-
A3	-	-
E	44,82	10,76
F	45,47	11,75
G	45,40	11,65
H	45,44	11,71
I	45,83	12,32
J	45,50	11,82
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	187,22	139,18
A1 B1 C1	196,03	145,13
A2	-	-
A3	-	-
E	193,60	143,09
F	213,03	156,26
G	205,10	150,56
H	204,12	149,77
I	228,01	166,54
J	204,87	150,20
- data wyceny		
A B C	2025-01-03	2024-02-28
A1 B1 C1	2025-01-03	2024-02-28
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-01-03	2024-02-28
F	2025-01-03	2024-02-28
G	2025-01-03	2024-02-28
H	2025-01-03	2024-02-28
I	2025-01-03	2024-02-28
J	2025-01-03	2024-02-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	274,29	223,79
A1 B1 C1	287,82	234,10
A2	-	-
A3	-	-
E	284,50	231,10
F	314,28	253,83
G	302,46	244,43
H	301,10	243,24
I	337,14	271,42
J	302,32	244,08

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
- data wyceny		
A B C	2025-06-13	2024-10-22
A1 B1 C1	2025-06-13	2024-10-22
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-06-13	2024-10-22
F	2025-06-13	2024-10-22
G	2025-06-13	2024-10-22
H	2025-06-13	2024-10-22
I	2025-06-13	2024-10-22
J	2025-06-13	2024-10-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	262,13	180,38
A1 B1 C1	275,12	188,87
A2	-	-
A3	-	-
E	271,97	186,52
F	300,56	205,22
G	289,25	197,58
H	287,96	196,64
I	322,50	219,64
J	289,13	197,36
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,57	2,33
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,84	1,88
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,03	0,02
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) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- p) 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 ustalany 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	8 473	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 395	0
Z tytułu dywidendy	19	25
Z tytułu odsetek	4	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	4	4
- zwrot podatku od dywidend	4	4
Razem	12 895	30

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	5 875	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	7 770	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	671	2 473
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	1 000
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 296	649
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	25	47
Pozostałe zobowiązania, w tym:	11 357	933
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	954	900
- wobec kontrahentów	10 384	18
Razem	29 994	5 102

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:			9 432		9 740
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	9 321	9 321	7 461	7 461
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	0	0	319	813
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	25	67	500	1 426
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	10	44	9	39
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0	0	1

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:			13 231		16 491
	PLN	12 253	12 253	14 781	14 781
	AUD	136	340	128	335
	CAD	193	544	153	447
	EUR	9	39	9	38
	GBP	0	0	28	142
	USD	15	55	187	748

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 Subfundusz nie wykazywał na dzień 30 czerwca 2025 r., a saldo na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosło 780 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:	24 336	3,59%	12 832	2,31%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	12 905	1,90%	11 644	2,10%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	12 905	1,90%	11 644	2,10%
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	11 431	1,69%	1 188	0,21%
- 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	671	2,24%	2 473	48,47%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia 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 notce 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	80 430	11,86%	56 591	10,19%
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	12 905	16,05%	11 644	20,58%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	11 431	14,21%	1 188	2,10%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	56 094	69,74%	43 759	77,32%
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	608 319		89,70%		504 350		90,78%	
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	9,40%	0,00%	0,18%	0,00%	8,60%	0,00%	0,16%	0,00%
CAD	55,65%	0,00%	0,14%	0,00%	58,64%	0,00%	0,03%	0,00%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	26,18%	2,15%	1,59%	4,71%	27,42%	2,32%	0,05%	2,78%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	6 546		21,82%		2 473		48,47%	

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 długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	1 299	AUD	3 069	PLN	2025-07-02
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	997	26 434	AUD	63 536	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	45	1 169	AUD	2 810	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-75	1 593	AUD	3 845	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-30	526	AUD	1 274	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-11	287	AUD	691	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-13	557	AUD	1 331	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	585	AUD	1 393	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	511	AUD	1 210	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	1 586	AUD	3 749	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	1 429	CAD	3 785	PLN	2025-07-02
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	732	11 626	CAD	31 505	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	32	427	CAD	1 162	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	26	399	CAD	1 081	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-42	425	CAD	1 167	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	57	2 618	CAD	6 986	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-113	3 457	CAD	9 264	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	275	CAD	729	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	970	CAD	2 570	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-10	1 758	USD	6 349	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	8 839	129 800	USD	478 469	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	127	1 510	USD	5 593	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	70	1 000	USD	3 688	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	296	5 084	USD	18 691	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	57	676	USD	2 503	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 długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-61	546	USD	2 038	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-137	1 500	USD	5 564	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-40	400	USD	1 488	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-24	500	USD	1 833	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	116	4 770	USD	17 375	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-93	2 516	USD	9 196	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	800	USD	2 891	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	17	2 000	USD	7 219	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	1 000	USD	3 616	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	17	2 633	USD	9 509	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	776	18 615	AUD	48 273	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-21	445	AUD	1 157	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-20	507	AUD	1 314	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-12	669	AUD	1 720	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	171	10 136	CAD	29 127	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	268	CAD	768	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	303	CAD	871	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	221	CAD	634	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2 337	117 824	USD	481 112	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	68	2 693	USD	10 981	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	71	2 008	USD	8 169	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	76	2 027	USD	8 242	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	7	226	USD	919	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-10	1 913	USD	7 857	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	5	1 300	USD	5 329	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-22	1 400	USD	5 767	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	4	554	USD	2 269	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-41	1 631	USD	6 735	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	10	512	USD	2 113	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*	56 094	43 759
II. Transakcje repo / sell-buy back**	7 770	0
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	0	0	0	0	9 321	4 399	56 094	23 448
AUD	56 347	0	1 043	0	0	0	0	140
CAD	333 770	0	849	0	67	0	0	4 021
EUR	0	0	0	0	44	0	0	0
GBP	0	0	0	0	0	0	0	0
USD	198 164	12 905	9 539	0	0	8 496	0	2 385

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	0	0	0	0	7 461	1	43 759	2 629
AUD	43 165	0	776	0	813	0	0	53
CAD	294 394	0	171	0	1 426	11	0	10
EUR	0	0	0	0	39	0	0	0
GBP	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	163 295	11 644	241	0	0	18	0	2 410

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	132	-1 158	603	30	307	-460
Dłużne papiery wartościowe	0	-160	0	160	0	8
Instrumenty pochodne	86 121	9 892	96 777	-6 605	47 996	-7 331
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	213	-315	0	315	0	46

* 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	-5 587	-14 902	-16 351	11 914	-9 210	10 973
Kwity depozytowe	-549	-1 960	-1 395	2 239	-685	1 194
Dłużne papiery wartościowe	0	-904	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	-33 909	2 153	-110 637	-1 093	-57 146	995
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-735	-605	702	-529	702

* 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	46 231	34 221	1 597
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	52 212	-13 860	-9 150
RAZEM	98 443	20 361	-7 553

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	110 342	62 734	62 879
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 045	-7 698	-6 335
RAZEM	122 387	55 036	56 544

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)	87	181	86

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	5 478	11 470	5 713
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	5 478	11 470	5 713

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość aktywów netto w tys. zł	550 469	616 420	701 827
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	181,61	165,11	155,74
A1 B1 C1	190,16	172,04	161,49
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	187,80	169,56	158,83
F	206,62	184,90	171,68
G	198,93	178,18	165,59
H	197,99	177,23	164,60
I	221,15	196,90	181,89
J	198,71	177,71	164,90

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	588 281	90,76	11 431	1,76	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	588 281	90,76	11 431	1,76	0	0,00
Akcje	505 396	77,98	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	41 732	6,44	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	12 905	1,99	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	11 431	1,76	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	28 248	4,36	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	671	0,10	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	671	0,10	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 1,86%.

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	500 854	90,99	1 188	0,22	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	500 854	90,99	1 188	0,22	0	0,00
Akcje	437 478	79,47	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	37 743	6,86	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	11 644	2,12	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 188	0,22	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	13 989	2,54	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	2 473	0,45	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 473	0,45	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 0,67%.

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 zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do przeceny samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje 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 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	56 094	8,27	43 759	7,88
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	7 770	25,91	0	0,00
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)