

Półroczne sprawozdanie jednostkowe
Subfunduszu PKO Medycyny i
Demografii 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	347 854	352 185	84,39	256 592	299 517	68,96
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	27 313	27 393	6,56	27 410	27 459	6,32
Instrumenty pochodne *	0	5 703	1,37	0	-1 089	-0,25
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	26 687	25 332	6,07	57 884	59 570	13,71
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	401 854	410 613	98,39	341 886	385 457	88,74

* 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
ABBOTT LABORATORIES (US0028241000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	18 000	Stany Zjednoczone	7 706	8 854	2,12
ABBVIE INC. (US00287Y1091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	26 000	Stany Zjednoczone	12 551	17 453	4,18
AGILENT TECHNOLOGIES INC (US00846U1016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	8 500	Stany Zjednoczone	4 228	3 628	0,87
ALCON INC (CH0432492467)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	12 500	Szwajcaria	3 538	3 978	0,95
AMGEN (US0311621009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	6 600	Stany Zjednoczone	6 353	6 664	1,60
ASTRAZENECA (GB0009895292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	26 000	Wielka Brytania	12 124	13 037	3,13
BAXTER INTERNATIONAL INC (US0718131099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	4 000	Stany Zjednoczone	536	438	0,10
BAYER AG (DE000BAY0017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	10 000	Niemcy	2 071	1 083	0,26
BECTON DICKINSON AND CO (US0758871091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	7 700	Stany Zjednoczone	5 661	4 797	1,15
BIOGEN INC (US09062X1037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	7 800	Stany Zjednoczone	5 942	3 543	0,85
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC (US09061G1013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	9 000	Stany Zjednoczone	2 752	1 789	0,43
BOSTON SCIENTIFIC CORP (US1011371077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	13 000	Stany Zjednoczone	3 859	5 050	1,21
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (US1101221083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	28 500	Stany Zjednoczone	5 497	4 771	1,14
CHARLES RIVER LABORATORIES INT (US1598641074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	5 500	Stany Zjednoczone	3 386	3 018	0,72
CIGNA CORP (US1255231003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 500	Stany Zjednoczone	3 563	4 184	1,00
CSL LTD (AU000000CSL8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	9 000	Australia	5 697	5 096	1,22
CVS HEALTH CORP (US1266501006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	13 000	Stany Zjednoczone	2 890	3 243	0,78
DAIICHI SANKYO CO LTD (JP3475350009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	40 000	Japonia	3 839	3 378	0,81
DANAHER CORP (US2358511028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	13 000	Stany Zjednoczone	10 141	9 287	2,23

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
DEXCOM INC (US2521311074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	7 000	Stany Zjednoczone	1 894	2 210	0,53
EDWARDS LIFESCIENCES CORP (US28176E1082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	10 000	Stany Zjednoczone	2 545	2 828	0,68
ELEVANCE HEALTH INC (US0367521038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	4 000	Stany Zjednoczone	5 996	5 627	1,35
ELI LILLY (US5324571083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	11 200	Stany Zjednoczone	18 567	31 574	7,57
ESSILORLUXOTTICA (FR0000121667)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	4 000	Francja	3 757	3 952	0,95
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES LTD (US36266G1076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	13 000	Stany Zjednoczone	3 811	3 482	0,83
GILEAD SCIENCES (US3755581036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	9 000	Stany Zjednoczone	3 021	3 609	0,86
GLAXOSMITHKLINE (GB00BN7SWP63)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	59 000	Wielka Brytania	4 023	4 063	0,97
HCA HEALTHCARE INC (US40412C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 700	Stany Zjednoczone	2 179	2 355	0,56
HOYA CORP (JP3837800006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	10 000	Japonia	4 873	4 305	1,03
HUMANA INC (US4448591028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	4 800	Stany Zjednoczone	4 186	4 244	1,02
IDEXX LABORATORIES INC (US45168D1046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	700	Stany Zjednoczone	1 141	1 358	0,33
ILLUMINA INC (US4523271090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	3 500	Stany Zjednoczone	632	1 208	0,29
INTUITIVE SURGICAL INC (US46120E6023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	5 000	Stany Zjednoczone	7 644	9 826	2,35
IQVIA HOLDINGS INC (US46266C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	8 000	Stany Zjednoczone	5 729	4 559	1,09
JOHNSON & JOHNSON (US4781601046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	31 000	Stany Zjednoczone	16 533	17 124	4,10
KONINKLIJKE PHILIPS NV (NL0000009538)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam EUR	35 000	Holandia	3 198	3 030	0,73
LONZA GROUP AG (CH0013841017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	900	Szwajcaria	1 735	2 305	0,55
MCKESSON CORP (US58155Q1031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	600	Stany Zjednoczone	1 431	1 590	0,38
MEDTRONIC PLC (IE00BTN1Y115)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	20 000	Irlandia	6 288	6 305	1,51
MERCK & CO INC (US58933Y1055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	46 000	Stany Zjednoczone	14 237	13 169	3,16
MODERNA INC (US60770K1079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	6 000	Stany Zjednoczone	2 382	599	0,14
NOVARTIS (CH0012005267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe CHF	22 000	Szwajcaria	6 361	9 592	2,30
NOVO NORDISK A/S-B (DK0062498333)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	62 000	Dania	15 312	15 497	3,71
OTSUKA HOLDINGS CO LTD (JP3188220002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	5 000	Japonia	871	897	0,21
PFIZER INC (US7170811035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	90 000	Stany Zjednoczone	10 890	7 890	1,89
REGENERON PHARMACEUTICALS INC (US75886F1075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	3 900	Stany Zjednoczone	10 892	7 405	1,77
ROCHE HOLDING AG (CH0012032048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe CHF	9 000	Szwajcaria	9 290	10 543	2,53
SANOFI (FR0000120578)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	25 000	Francja	9 373	8 718	2,09
SELVITA SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	47 908	Polska	2 340	1 447	0,35
SIEMENS HEALTHINEERS AG (DE000SHL1006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	18 000	Niemcy	3 716	3 593	0,86
STRAUMANN HOLDING AG (CH1175448666)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	8 500	Szwajcaria	4 087	3 990	0,96
STRYKER CORP (US8636671013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	4 000	Stany Zjednoczone	5 125	5 723	1,37
TELADOC HEALTH INC (US87918A1051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	30 000	Stany Zjednoczone	1 001	945	0,23
THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC (US8835561023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	7 500	Stany Zjednoczone	14 122	10 997	2,64
UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	16 000	Stany Zjednoczone	19 200	18 051	4,33
VEEVA SYSTEMS INC (US9224751084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 000	Stany Zjednoczone	806	1 041	0,25

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
VERTEX PHARMACEUTICALS INC (US92532F1003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	3 500	Stany Zjednoczone	5 753	5 635	1,35
VIATRIS INC (US92556V1061)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	40 000	Stany Zjednoczone	1 746	1 292	0,31
VIKING THERAPEUTICS INC (US92686J1060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Capital Market	10 000	Stany Zjednoczone	2 591	958	0,23
ZOETIS INC (US98978V1035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	9 500	Stany Zjednoczone	6 242	5 358	1,28
Razem aktywny rynek regulowany			964 808		347 854	352 185	84,39
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			964 808		347 854	352 185	84,39

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								27 500	27 313	27 393	6,56
a) Obligacje								27 500	27 313	27 393	6,56
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	27 500	27 313	27 393	6,56
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								27 500	27 313	27 393	6,56
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								27 500	27 313	27 393	6,56

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						137	0	0	0,00
CHF/USD CURR FUTURE 15/09/25 (SFU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	frank szwajcarski	43	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	50	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	44	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						41	0	5 703	1,37
Forward AUD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (2 169 450,00)	1	0	82	0,02
Forward CHF PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (5 877 130,00)	1	0	-46	-0,01
Forward CHF PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (132 970,00)	1	0	7	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (106 260,00)	1	0	-4	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (266 050,00)	1	0	10	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (311 490,00)	1	0	-1	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (249 955,00)	1	0	0	0,00
Forward DKK PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (29 058 400,00)	1	0	29	0,01
Forward DKK PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (2 540 000,00)	1	0	14	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 DKK PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (4 200 000,00)	1	0	-36	-0,01
Forward DKK PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (1 051 950,00)	1	0	-10	0,00
Forward DKK PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (1 259 050,00)	1	0	3	0,00
Forward DKK PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (890 940,00)	1	0	-4	0,00
Forward DKK PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (810 340,00)	1	0	3	0,00
Forward EUR PLN 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (457 440,00)	1	0	1	0,00
Forward EUR PLN 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (4 414,00)	1	0	0	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (3 889 942,00)	1	0	134	0,03
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (150 000,00)	1	0	-6	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (112 168,00)	1	0	3	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (268 669,00)	1	0	10	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (292 011,00)	1	0	2	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (402 850,00)	1	0	-1	0,00
Forward GBP PLN 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (254 800,00)	1	0	-2	0,00
Forward GBP PLN 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (2 726,00)	1	0	0	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (3 154 120,00)	1	0	200	0,05
Forward GBP PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (85 640,00)	1	0	-5	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (187 735,00)	1	0	6	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (219 705,00)	1	0	2	0,00
Forward JPY PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (400 000 000,00)	1	0	250	0,06
Forward JPY PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (59 000 000,00)	1	0	-32	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (76 182 255,00)	1	0	5 188	1,25
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (477 682,00)	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 (530 199,00)	1	0	-31	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (367 437,00)	1	0	-31	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 323 355,00)	1	0	-149	-0,03
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (479 577,00)	1	0	48	0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (168 259,00)	1	0	4	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (880 319,00)	1	0	32	0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (979 268,00)	1	0	-4	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (492 347,00)	1	0	-4	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (206 503,00)	1	0	1	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						137	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						41	0	5 703	1,37
Razem						178	0	5 703	1,37

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
Invesco NASDAQ Biotech UCITS ETF (IE00BQ70R696)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	Invesco NASDAQ BIOTECH UCITS ETF	Irlandia	30 000	4 756	4 780	1,15
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF (IE00BYZK4776)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	Irlandia	750 000	21 931	20 552	4,92
Razem aktywny rynek regulowany					780 000	26 687	25 332	6,07
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					780 000	26 687	25 332	6,07

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	82	0,02
Forward CHF PLN 15.07.2025	-34	-0,01
Forward DKK PLN 15.07.2025	-1	0,00
Forward EUR PLN 01.07.2025	1	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	142	0,03
Forward GBP PLN 01.07.2025	-2	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2025	203	0,05
Forward JPY PLN 15.07.2025	218	0,05
Forward USD PLN 15.07.2025	5 094	1,23

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	417 317	434 359
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 635	7 016
2. Należności	703	40 243
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	404 910	386 546
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 069	554
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	21 111	20 227
III. Aktywa netto (I-II)	396 206	414 132
IV. Kapitał subfunduszu	270 966	287 063
1. Kapitał wpłacony	2 711 275	2 663 922
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 440 309	-2 376 859
V. Dochody zatrzymane	115 649	84 771
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-21 315	-20 693
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	136 964	105 464
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 591	42 298
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	396 206	414 132
Liczba jednostek uczestnictwa	2 499 718,368	2 597 242,232
A	2 474 140,177	2 568 836,681
A1	12 068,132	15 032,701
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 706,731	3 947,327
C1	0,000	0,000
E	81,461	65,069
F	4 449,860	3 725,750
G	2 315,406	2 008,252
H	2 278,353	2 168,334
I	0,000	0,000
J	1 678,248	1 458,118
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	158,37	159,34
A1 B1 C1	164,43	165,35
A2	-	-
A3	-	-
E	164,03	164,47
F	184,84	184,51
G	180,78	180,54
H	177,18	176,90
I	-	-
J	178,32	177,95

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	5 023	9 361	5 351
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 967	5 684	3 457
2. Przychody odsetkowe	1 054	3 676	1 893
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	2	1	1
II. Koszty subfunduszu	5 645	10 607	5 581
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	4 062	8 804	4 354
- stała część wynagrodzenia	4 062	8 804	4 354
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	61	129	64
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	87	143	66
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	397	298	115
11. Ujemne saldo różnic kursowych	280	55	210
12. Pozostałe, w tym:	758	1 178	772
- podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	627	888	630
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	5 645	10 607	5 581
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-622	-1 246	-230
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 207	9 965	32 037
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31 500	21 551	3 382
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-32 707	-11 586	28 655
- z tytułu różnic kursowych	-19 884	11 257	5 509
VII. Wynik z operacji	-1 829	8 719	31 807
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A B C	-0,73	3,35	12,20
A1 B1 C1	-0,76	3,48	12,65
A2	-	-	12,22
A3	-	-	-
E	-0,76	3,46	12,55
F	-0,85	3,88	14,01
G	-0,83	3,80	13,72
H	-0,82	3,72	13,44
I	-	-	-
J	-0,82	3,75	13,51

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	-17 926	-35 484
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	414 132	449 616
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 829	8 719
a) przychody z lokat netto	-622	-1 246
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31 500	21 551
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-32 707	-11 586
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 829	8 719
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:	-16 097	-44 203
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	47 353	159 708
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-63 450	-203 911
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-17 926	-35 484
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	396 206	414 132
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	411 142	441 465
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-97 523,864	-271 039,755
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-97 523,864	-271 039,755
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	307 274,803	959 575,928
A	290 710,832	935 228,304
A1	15 017,675	19 116,177
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	3,684	624,073
C1	0,000	0,000
E	16,392	27,373
F	724,110	1 667,213
G	307,154	553,057
H	242,392	1 959,485
I	0,000	0,000
J	252,564	400,246
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	404 798,667	1 230 615,683
A	385 407,336	1 202 367,309
A1	17 982,244	21 319,239
A2	0,000	3 500,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	1 244,280	710,343
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	958,815
G	0,000	153,004
H	132,373	1 532,943
I	0,000	0,000
J	32,434	74,030
c) saldo zmian	-97 523,864	-271 039,755
A	-94 696,504	-267 139,005
A1	-2 964,569	-2 203,062
A2	0,000	-3 500,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-1 240,596	-86,270
C1	0,000	0,000
E	16,392	27,373
F	724,110	708,398
G	307,154	400,053
H	110,019	426,542

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I	0,000	0,000
J	220,130	326,216
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	2 499 718,368	2 597 242,232
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 284 791,502	20 977 516,699
A	19 799 471,815	19 508 760,983
A1	1 432 686,935	1 417 669,260
A2	8 169,267	8 169,267
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	21 710,265	21 706,581
C1	3 897,328	3 897,328
E	295,051	278,659
F	7 921,471	7 197,361
G	2 708,327	2 401,173
H	5 557,669	5 315,277
I	200,023	200,023
J	2 173,351	1 920,787
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 785 073,134	18 380 274,467
A	17 325 331,638	16 939 924,302
A1	1 420 618,803	1 402 636,559
A2	8 169,267	8 169,267
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	19 003,534	17 759,254
C1	3 897,328	3 897,328
E	213,590	213,590
F	3 471,611	3 471,611
G	392,921	392,921
H	3 279,316	3 146,943
I	200,023	200,023
J	495,103	462,669
c) saldo zmian	2 499 718,368	2 597 242,232
A	2 474 140,177	2 568 836,681
A1	12 068,132	15 032,701
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 706,731	3 947,327
C1	0,000	0,000
E	81,461	65,069
F	4 449,860	3 725,750
G	2 315,406	2 008,252
H	2 278,353	2 168,334
I	0,000	0,000
J	1 678,248	1 458,118
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 499 718,368	2 597 242,232
A	2 474 140,177	2 568 836,681
A1	12 068,132	15 032,701
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 706,731	3 947,327
C1	0,000	0,000
E	81,461	65,069
F	4 449,860	3 725,750
G	2 315,406	2 008,252
H	2 278,353	2 168,334
I	0,000	0,000
J	1 678,248	1 458,118
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	159,34	156,67
A1 B1 C1	165,35	162,42
A2	-	156,95
A3	-	-
E	164,47	160,61
F	184,51	178,58
G	180,54	174,90
H	176,90	171,26
I	-	-
J	177,95	172,13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	158,37	159,34
A1 B1 C1	164,43	165,35
A2	-	-
A3	-	-
E	164,03	164,47
F	184,84	184,51
G	180,78	180,54
H	177,18	176,90
I	-	-
J	178,32	177,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	-0,61	1,70
A1 B1 C1	-0,56	1,80
A2	-	-
A3	-	-
E	-0,27	2,40
F	0,18	3,32
G	0,13	3,22
H	0,16	3,29
I	-	-
J	0,21	3,38
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	151,65	157,70
A1 B1 C1	157,41	163,49
A2	-	157,99
A3	-	-
E	156,82	161,74
F	176,35	179,86
G	172,52	176,15
H	169,06	172,49
I	-	-
J	170,11	173,37
- data wyceny		
A B C	2025-04-08	2024-01-25
A1 B1 C1	2025-04-08	2024-01-25
A2	-	2024-01-25
A3	-	-
E	2025-04-08	2024-01-25
F	2025-04-08	2024-01-03
G	2025-04-08	2024-01-03
H	2025-04-08	2024-01-03
I	-	-
J	2025-04-08	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	171,72	178,63
A1 B1 C1	178,23	185,31
A2	-	173,33
A3	-	-
E	177,47	183,97
F	199,42	205,78
G	195,10	201,42
H	191,18	197,31
I	-	-
J	192,35	198,43

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
- data wyceny		
A B C	2025-03-07	2024-09-02
A1 B1 C1	2025-03-07	2024-09-02
A2	-	2024-07-17
A3	-	-
E	2025-03-07	2024-09-02
F	2025-03-07	2024-09-02
G	2025-03-07	2024-09-02
H	2025-03-07	2024-09-02
I	-	-
J	2025-03-07	2024-09-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	158,37	159,02
A1 B1 C1	164,43	165,02
A2	-	-
A3	-	-
E	164,03	164,14
F	184,84	184,14
G	180,78	180,18
H	177,18	176,54
I	-	-
J	178,32	177,59
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,77	2,40
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,99	1,99
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	0,04	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) 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

- a) 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.
- b) 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.
- c) 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

- a) 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.
- b) Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych są wyceniane lub ustalone w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane są w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	39 722
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	127	0
Z tytułu dywidendy	303	289
Z tytułu odsetek	2	2
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	271	230
- zwrot podatku od dywidend	271	230
Razem	703	40 243

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	3 235	14 106
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	10 757	3 297
Z tytułu instrumentów pochodnych	366	1 643
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	249
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	990	160
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	23	44
Pozostałe zobowiązania, w tym:	5 740	728
- wobec kontrahentów	5 091	12
Razem	21 111	20 227

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:			5 635		7 016
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 354	1 354	5 720	5 720
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	16	37	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	108	489	8	34
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	1	1	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	91	386	16	70
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	141	698	0	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	97	1	94	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	1 090	27	198	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	123	446	0	0
Goldman Sachs International	USD	607	2 196	289	1 185

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH 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:			8 706		13 182
	PLN	4 981	4 981	8 921	8 921
	AUD	8	19	0	0
	CHF	108	482	85	384
	DKK	451	254	736	424
	EUR	113	477	87	376
	GBP	83	414	91	462
	HUF	96	1	92	1
	JPY	248	6	199	5
	USD	538	2 072	657	2 609

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 1.805 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosło 2.440 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:	33 461	8,02%	28 010	6,45%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	27 393	6,57%	27 459	6,32%
- 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	27 393	6,56%	27 459	6,32%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	6 068	1,45%	551	0,13%
- 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	364	1,72%	1 574	7,78%

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 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	33 462	8,02%	28 013	6,45%
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, w tym:	27 393	81,86%	27 459	98,02%
- Polska	27 393	81,86%	27 459	98,02%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	6 069	18,14%	554	1,98%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%	0	0,00%
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	386 994		92,73%		399 274		91,92%	
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	1,33%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CHF	7,96%	0,00%	0,00%	0,00%	6,89%	0,00%	0,07%	0,00%
DKK	4,06%	0,00%	0,01%	0,00%	4,00%	0,00%	0,01%	0,00%
EUR	5,33%	0,00%	0,04%	0,00%	4,21%	0,00%	0,00%	0,00%
GBP	4,47%	0,00%	0,06%	0,00%	5,29%	0,00%	0,03%	0,00%
JPY	2,25%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	66,38%	0,00%	1,39%	6,63%	62,80%	0,00%	0,05%	16,65%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	3 601		17,06%		15 750		77,87%	

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	82	2 169	AUD	5 214	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-46	5 877	CHF	26 653	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	7	133	CHF	611	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	106	CHF	487	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	10	266	CHF	1 219	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	311	CHF	1 413	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	250	CHF	1 135	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	29	29 058	DKK	16 572	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	14	2 540	DKK	1 460	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-36	4 200	DKK	2 427	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-10	1 052	DKK	609	PLN	2025-07-15

Na dzień 30.06.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	1 259	DKK	720	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	891	DKK	511	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	810	DKK	465	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	457	EUR	1 939	PLN	2025-07-01
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	4	EUR	19	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	134	3 890	EUR	16 657	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	150	EUR	643	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	112	EUR	480	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	10	269	EUR	1 152	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	292	EUR	1 242	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	403	EUR	1 710	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	255	GBP	1 264	PLN	2025-07-01
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	3	GBP	13	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	200	3 154	GBP	15 835	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	86	GBP	429	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	6	188	GBP	937	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	220	GBP	1 091	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	250	400 000	JPY	10 307	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-32	59 000	JPY	1 515	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	5 188	76 182	USD	280 823	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	40	478	USD	1 769	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-31	530	USD	1 949	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-31	367	USD	1 361	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-149	1 323	USD	4 937	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	48	480	USD	1 784	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	4	168	USD	613	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	32	880	USD	3 217	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	979	USD	3 539	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	492	USD	1 777	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	207	USD	746	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	CHF/USD CURR FUTURE 15/09/25 (SFU5)	sprawne zarządzanie portfelem	24 738	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2025-09-15
Pozycja długa	EURO FX CURR FUTURES 15/09/25(ECU5)	sprawne zarządzanie portfelem	26 752	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	13 650	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	246	5 740	CHF	26 324	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-11	319	CHF	1 463	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	133	CHF	615	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	123	CHF	560	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	31	29 097	DKK	16 722	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	829	DKK	477	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-18	4 436	DKK	2 562	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	1 564	DKK	892	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	2 566	EUR	10 969	PLN	2025-01-03
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	9	6 403	EUR	27 397	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	341	EUR	1 462	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	2 541	EUR	10 871	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	84	3 678	GBP	19 029	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	105	GBP	543	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	91	GBP	466	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-69	3 430	USD	14 136	PLN	2025-01-03
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 421	75 865	USD	309 863	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	23	888	USD	3 620	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	23	613	USD	2 490	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	5	161	USD	656	PLN	2025-01-16

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 długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	1 214	USD	4 988	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	122	USD	504	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	282	USD	1 154	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	914	USD	3 744	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-21	847	USD	3 496	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-66	3 439	USD	14 177	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	130	6 600	USD	27 211	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	CHF/USD CURR FUTURE 17/03/25 (SFH5)	sprawne zarządzanie portfelem	24 475	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2025-03-17
Pozycja długa	EURO FX CURR FUTURES 17/03/25(ECH5)	sprawne zarządzanie portfelem	26 628	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	14 101	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*	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back**	10 757	3 297
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	28 840	27 393	0	0	1 354	129	0	17 510
AUD	5 096	0	82	0	37	0	0	0
CHF	30 408	0	17	0	489	0	0	51
DKK	15 497	0	49	0	1	83	0	50
EUR	20 376	0	150	0	386	90	0	1 966
GBP	17 100	0	208	0	698	48	0	1 283
HUF	0	0	0	0	1	0	0	0
JPY	8 580	0	250	0	27	7	0	32
USD	279 013	0	5 313	0	2 642	346	0	219

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	29 363	27 459	0	0	5 720	2	0	4 477
AUD	0	0	0	0	0	0	0	0
CHF	24 655	0	246	0	34	0	0	20
DKK	14 307	0	31	0	0	53	0	25
EUR	15 045	0	12	0	70	11 055	0	5
GBP	18 945	0	84	0	1	73	0	1
HUF	0	0	0	0	1	0	0	0
JPY	0	0	0	0	5	0	0	0
USD	284 231	0	181	0	1 185	29 060	0	15 699

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	339	-6 886	1 404	4 414	342	1 700
Instrumenty pochodne	57 438	5 417	60 599	-4 889	30 533	-4 677
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	52	153

* 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	-4 867	-19 366	-4 092	4 431	-2 991	3 764
Instrumenty pochodne	-25 165	1 374	-67 386	-386	-33 874	1 024
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-3 583	-423	-4 165	7 687	-1 030	3 545

* 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	-700	28 431	6 758
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	32 200	-6 880	-3 376
RAZEM	31 500	21 551	3 382

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	-39 500	-6 325	32 300
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 793	-5 261	-3 645
RAZEM	-32 707	-11 586	28 655

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do subfunduszu środków pieniężnych w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
RAZEM	0	0	0

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

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

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

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	10	26	18

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	4 062	8 804	4 354
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	4 062	8 804	4 354

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość aktywów netto w tys. zł	414 132	449 616	530 463
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	159,34	156,67	147,89
A1 B1 C1	165,35	162,42	153,16
A2	-	156,95	148,08
A3	-	-	-
E	164,47	160,61	150,56
F	184,51	178,58	165,93
G	180,54	174,90	162,65
H	176,90	171,26	159,18
I	-	-	-
J	177,95	172,13	159,84

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	404 910	102,20	6 069	1,53	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	404 910	102,20	6 069	1,53	0	0,00
Akcje	352 185	88,89	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	27 393	6,91	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	6 069	1,53	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	25 332	6,39	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	366	0,09	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	366	0,09	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 1,62%.

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	386 546	93,34	554	0,13	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	386 546	93,34	554	0,13	0	0,00
Akcje	299 517	72,32	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	27 459	6,63	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	554	0,13	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	59 570	14,38	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	1 643	0,40	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 643	0,40	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 0,53%.

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 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	0	0,00	0	0,00
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	10 757	50,96	3 297	16,30
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)