

Półroczne sprawozdanie jednostkowe
Subfunduszu PKO Zrównoważony
(do dnia 4 lutego 2025 r. Subfundusz działał pod
nazwą PKO Szmaragdowy)

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	8 729	14 771	15,05	12 430	16 046	19,60
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	500	501	0,51	500	502	0,61
Dłużne papiery wartościowe	36 118	38 792	39,54	34 183	35 652	43,54
Instrumenty pochodne *	0	494	0,50	0	-51	-0,06
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
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	18 422	29 501	30,07	15 763	27 893	34,06
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
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	63 769	84 059	85,67	62 876	80 042	97,75

* 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
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	81	Polska	1	8	0,01
ALLEGRO.EU (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	30 025	Luksemburg	1 194	1 038	1,06
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 519	Polska	107	307	0,31
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	102	Polska	76	57	0,06
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 742	Polska	246	356	0,36
CDPROJEKT (PLOPTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 218	Polska	251	623	0,63
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 412	Polska	177	148	0,15
DINO POLSKA SA (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 679	Polska	193	883	0,90
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 466	Polska	114	244	0,25
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 224	Polska	184	99	0,10
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 871	Polska	159	62	0,06
KETY (PLKEY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	674	Polska	423	603	0,61
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 972	Polska	428	641	0,65
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	642	Polska	162	258	0,26
LPP (PLLP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	62	Polska	591	910	0,93
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	459	Polska	109	366	0,37
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	23 422	Polska	106	214	0,22

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
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	6 424	Polska	481	1 188	1,21
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	11 881	Holandia	460	257	0,26
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	24 336	Polska	203	278	0,28
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 996	Polska	1 214	1 724	1,76
PKO BP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	19 787	Polska	465	1 489	1,52
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	15	Polska	1	0	0,00
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 806	Polska	656	1 311	1,34
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 404	Polska	313	693	0,71
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	94 044	Polska	203	791	0,81
TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	562	Polska	102	49	0,05
XTB DOM MAKLESKI (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 136	Polska	110	174	0,18
Razem aktywny rynek regulowany			297 961		8 729	14 771	15,05
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			297 961		8 729	14 771	15,05

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	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
PKO BANK HIPOTECZNY 29/06/26 (XS2641919639)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-06-29	Zmienne 6,02%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	1	500	501	0,51
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										1	500	501	0,51
Razem										1	500	501	0,51

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								12 719	12 421	13 707	13,97
a) Obligacje								12 719	12 421	13 707	13,97
BGK 03/07/25 (PLO000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	11 639	10 553	11 781	12,01
BGK 31/10/25 (XS2551369924)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-10-31	Stałe 4,40%	4 241,90	250	1 068	1 099	1,12
DS0725 (PLO000108197)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	200	184	206	0,21
GRUDZIADZ FRN 175 201125 A20 (PLO326300061)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Grudziądz	Polska	2025-11-20	Zmienne 6,77%	1 000,00	9	9	9	0,01
Robyg (2026-06-17) seria PD (PLO0BYG00271)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2026-06-17	Zmienne 7,45%	850,00	93	79	79	0,08
Tauron seria A 301025 (PLO144500017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2025-10-30	Zmienne 6,49%	1 000,00	500	500	504	0,51
WZ0126 (PLO000108817)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 5,80%	1 000,00	28	28	29	0,03
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00

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



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
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								17 348	23 697	25 085	25,57
a) Obligacje								17 348	23 697	25 085	25,57
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PLO000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	1 627	1 548	1 423	1,45
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PLO000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 5,51%	1 000,00	544	537	533	0,54
CYFROWY POLSAT 11/01/2030 (PLCFRPT00070)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 9,64%	1 000,00	177	177	192	0,19
DS0432 (PLO000113783)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	5 677	4 323	4 595	4,68
DS1030 (PLO000112736)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	370	326	311	0,32
Echo Investment (2028-10-27) Seria 31/2023 (PLO017000095)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2028-10-27	Stałe 7,40%	4 241,90	115	513	505	0,52
GHELAMCO INVEST 26/03/2027 (PLGHLMC00560)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2027-03-26	Zmienne 10,79%	1 000,00	287	283	254	0,26
GRUDZIADZ FRN 175 201126 B20 (PLO326300079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Grudziądz	Polska	2026-11-20	Zmienne 6,77%	1 000,00	9	9	9	0,01
GRUDZIADZ FRN 175 201128 D20 (PLO326300095)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Grudziądz	Polska	2028-11-20	Zmienne 6,77%	1 000,00	40	40	41	0,04
PFRSA 2 050330 (PLPFR0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2030-03-05	Stałe 2,00%	1 000 000,00	8	6 035	7 011	7,15
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2027-03-05	Zmienne 9,71%	1 000,00	69	69	73	0,08
PKN Orlen (2031-03-25) Seria D (PLO037100016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	2031-03-25	Stałe 2,875%	100 000,00	3	298	256	0,26
PS0729 (PLO000116760)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	5 000	4 972	5 217	5,32
Santander Bank 30/11/2026 (PLBZ00000333)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2026-11-30	Zmienne 6,82%	500 000,00	2	1 000	1 011	1,03
Tarnów 20/11/2027 Seria 4 SINK (PLO266300097)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnowa	Polska	2027-11-20	Zmienne 6,78%	434,00	50	22	22	0,02
Tarnów 20/11/2030 Seria 1 SINK (PLO266300063)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnowa	Polska	2030-11-20	Zmienne 6,62%	1 000,00	50	50	51	0,05
Tarnów 20/11/2030 Seria 2 SINK (PLO266300071)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnowa	Polska	2030-11-20	Zmienne 6,62%	1 000,00	10	10	10	0,01
WS0429 (PLO000105391)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	3 291	3 358	3 441	3,51
WZ1129 (PLO000111928)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	7	7	7	0,01
ZABRZE A2020 FRN 165 201127 (PLO336300010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	2027-11-20	Zmienne 6,67%	10 000,00	4	40	41	0,04
ZABRZE B2020 FRN 165 201128 (PLO336300028)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	2028-11-20	Zmienne 6,67%	10 000,00	4	40	41	0,04
ZABRZE C2020 FRN 165 201129 (PLO336300036)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	2029-11-20	Zmienne 6,67%	10 000,00	4	40	41	0,04
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								15 037	13 658	14 252	14,53
Razem nienotowane na rynku aktywnym								15 030	22 460	24 540	25,01
Razem								30 067	36 118	38 792	39,54

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						15	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE 08/09/25 (RXU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	MEDIUM-TERM GERMAN GOVERNMENT BOND	7	0	0	0,00
FTSE 100 INDEX FUTURES (Z U5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE FUTURES GBP	ICF-ICE Futures Europe Financials	Wielka Brytania	FTSE100	4	0	0	0,00
SMI FUTURE 19/09/25 (SMU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX CHF	Eurex	Niemcy	Swiss Market Index	4	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						15	0	494	0,50
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 570 451,00)	1	0	54	0,06
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (26 496,00)	1	0	-1	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (30 583,00)	1	0	-1	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (28 195,00)	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 (36 126,00)	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 (72 656 275,00)	1	0	46	0,05
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (5 910 893,00)	1	0	403	0,41
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (33 281,00)	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 (27 973,00)	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 (42 218,00)	1	0	-5	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (47 864,00)	1	0	1	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (59 585,00)	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 (52 011,00)	1	0	0	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (27 948,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 19.02.2025 31.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (250 000,00)	1	0	-7	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						15	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						15	0	494	0,50
Razem						30	0	494	0,50

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
DB X-Trackers DAX UCITS ETF - EUR (LU0274211480)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra ETF) EUR	DB X-Trackers DAX UCITS ETF - EUR	Luksemburg	2 416	1 535	2 299	2,34
ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF - EUR (DE0005933956)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra ETF) EUR	ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF - EUR	Niemcy	14 721	2 371	3 374	3,44
iShares CORE S&P 500 ETF - USD (US4642872000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca USD	iShares CORE S&P 500 ETF - USD	Stany Zjednoczone	7 309	10 803	16 412	16,73
iShares MSCI Emerging Markets ETF (US4642872349)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca USD	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Stany Zjednoczone	2 708	402	472	0,48
iShares MSCI Japan UCITS ETF USD (IE00B53QDK08)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange (JPY)	iShares MSCI Japan UCITS ETF USD	Irlandia	2 315	1 248	1 859	1,90
iShares S&P 500 UCITS ETF- USD (IE0031442068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	iShares S&P 500 UCITS ETF- USD	Irlandia	22 819	2 063	5 085	5,18
Razem aktywny rynek regulowany					52 288	18 422	29 501	30,07
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					52 288	18 422	29 501	30,07

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	Obligacja	14 068	19 741	21 847	22,27
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
PKO BP	1 990	2,03
PZU	2 507	2,56

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
BGK 31/10/25 (XS2551369924)	1 099	1,12
DS0725 (PL0000108197)	206	0,21
Forward EUR PLN 15.07.2025	52	0,06
Forward GBP PLN 15.07.2025	2	0,00
Forward JPY PLN 15.07.2025	46	0,05
Forward USD PLN 15.07.2025	401	0,40
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	73	0,08
PKO BANK HIPOTECZNY 29/06/26 (XS2641919639)	501	0,51
WZ1129 (PL0000111928)	7	0,01

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	98 117	81 884
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 188	845
2. Należności	46	0
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	7 808	890
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	58 524	55 935
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 551	24 214
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	722	344
III. Aktywa netto (I-II)	97 395	81 540
IV. Kapitał subfunduszu	81 573	73 539
1. Kapitał wpłacony	389 082	372 123
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-307 509	-298 584
V. Dochody zatrzymane	-3 856	-8 550
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 596	-2 830
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 260	-5 720
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	19 678	16 551
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	97 395	81 540
Liczba jednostek uczestnictwa	7 623 197,247	6 976 845,358
A	2 311 461,949	2 453 348,935
A1	0,000	0,000
C	4 972 775,738	4 183 212,462
C1	338 959,560	340 283,961
C2	0,000	0,000
C3	0,000	0,000
K	0,000	0,000
L	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A, C	12,77	11,68
A1, C1	12,86	11,76
C2	-	-
C3	-	-
K	-	-
L	-	-

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	1 232	2 405	1 206
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	405	1 151	592
2. Przychody odsetkowe	827	1 254	614
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty subfunduszu	998	1 926	1 008
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	879	1 631	814
- stała część wynagrodzenia	879	1 631	814
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	32	63	31
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	8	16	9
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	8	75	56
11. Ujemne saldo różnic kursowych	12	21	40
12. Pozostałe	59	120	58
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	998	1 926	1 008
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	234	479	198
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 587	5 530	5 621
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 460	3 833	3 569
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 127	1 697	2 052
- z tytułu różnic kursowych	-1 068	383	246
VII. Wynik z operacji	7 821	6 009	5 819
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A, C	1,03	0,86	0,82
A1, C1	1,03	0,87	0,83
C2	-	-	-
C3	-	-	-
K	-	-	-
L	-	-	-

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	15 855	-3 892
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	81 540	85 432
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 821	6 009
a) przychody z lokat netto	234	479
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 460	3 833
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 127	1 697
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 821	6 009
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:	8 034	-9 901
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	16 959	12 829
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-8 925	-22 730
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 855	-3 892
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	97 395	81 540
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	88 795	81 880
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	646 351,889	-892 667,272
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	646 351,889	-892 667,272
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 383 782,986	1 109 925,294
A	0,000	0,000
A1	0,000	0,000
C	1 375 619,721	1 102 037,476
C1	8 163,265	7 887,818
C2	0,000	0,000
C3	0,000	0,000
K	0,000	0,000
L	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	737 431,097	2 002 592,566
A	141 886,986	462 960,055
A1	0,000	0,000
C	586 056,445	1 115 243,840
C1	9 487,666	424 388,671
C2	0,000	0,000
C3	0,000	0,000
K	0,000	0,000
L	0,000	0,000
c) saldo zmian	646 351,889	-892 667,272
A	-141 886,986	-462 960,055
A1	0,000	0,000
C	789 563,276	-13 206,364
C1	-1 324,401	-416 500,853
C2	0,000	0,000
C3	0,000	0,000
K	0,000	0,000
L	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	7 623 197,247	6 976 845,358
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 972 591,285	37 588 808,299
A	19 316 471,049	19 316 471,049
A1	0,000	0,000
C	15 662 264,387	14 286 644,666
C1	3 993 855,849	3 985 692,584
C2	0,000	0,000
C3	0,000	0,000
K	0,000	0,000
L	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 349 394,038	30 611 962,941
A	17 005 009,100	16 863 122,114
A1	0,000	0,000
C	10 689 488,649	10 103 432,204
C1	3 654 896,289	3 645 408,623
C2	0,000	0,000

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
C3	0,000	0,000
K	0,000	0,000
L	0,000	0,000
c) saldo zmian	7 623 197,247	6 976 845,358
A	2 311 461,949	2 453 348,935
A1	0,000	0,000
C	4 972 775,738	4 183 212,462
C1	338 959,560	340 283,961
C2	0,000	0,000
C3	0,000	0,000
K	0,000	0,000
L	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	7 623 197,247	6 976 845,358
A	2 311 461,949	2 453 348,935
A1	0,000	0,000
C	4 972 775,738	4 183 212,462
C1	338 959,560	340 283,961
C2	0,000	0,000
C3	0,000	0,000
K	0,000	0,000
L	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A, C	11,68	10,85
A1, C1	11,76	10,91
C2	-	-
C3	-	-
K	-	-
L	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A, C	12,77	11,68
A1, C1	12,86	11,76
C2	-	-
C3	-	-
K	-	-
L	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A, C	9,33	7,65
A1, C1	9,35	7,79
C2	-	-
C3	-	-
K	-	-
L	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A, C	11,64	10,62
A1, C1	11,72	10,68
C2	-	-
C3	-	-
K	-	-
L	-	-
- data wyceny		
A, C	2025-04-07	2024-01-17
A1, C1	2025-04-07	2024-01-17
C2	-	-
C3	-	-
K	-	-
L	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A, C	12,77	11,95
A1, C1	12,86	12,03
C2	-	-
C3	-	-
K	-	-
L	-	-
- data wyceny		



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
A, C	2025-06-30	2024-12-05 - 2024-12-06
A1, C1	2025-06-30	2024-12-05 - 2024-12-06
C2	-	-
C3	-	-
K	-	-
L	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A, C	12,77	11,69
A1, C1	12,86	11,76
C2	-	-
C3	-	-
K	-	-
L	-	-
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,27	2,35
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00	1,99
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07	0,08
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,02	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.
- Nabywanie składników 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 Portfele Inwestycyjne - sfi, 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	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	15	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	23	0
- rozrachunki z kontrahentami	23	0
Razem	46	0

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	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	16	107
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	11
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	18	41
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	14	15
Pozostałe zobowiązania, w tym:	674	170
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	155	139
- wobec kontrahentów	519	5
Razem	722	344

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			6 188		845
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 368	5 368	436	436
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	83	14	82	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1	4	4	18
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	31	152	8	43
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	10	0	10	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	7	3	7	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	16	59	17	71
Goldman Sachs International	CHF	8	38	0	0
Goldman Sachs International	EUR	81	343	25	107
Goldman Sachs International	GBP	42	207	29	152
PKO BP SA	PLN	0	0	1	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:			2 366		1 543
	PLN	1 776	1 776	919	919
	CZK	82	14	80	14
	EUR	46	195	53	226
	GBP	56	283	44	222
	JPY	10	0	32	1
	SEK	7	3	72	27
	USD	25	95	34	134

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 499 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosło 215 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:	39 803	40,57%	36 210	44,22%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	14 252	14,53%	11 996	14,65%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	13 770	14,03%	11 360	13,87%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	482	0,49%	636	0,78%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	25 551	26,04%	24 214	29,57%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	22 075	22,50%	21 239	25,94%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	2 966	3,02%	2 919	3,56%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	16	2,22%	107	31,10%

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	47 611	48,52%	37 100	45,31%
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:	13 806	29,00%	11 435	30,82%
- Polska	13 806	29,00%	11 435	30,82%
Papiery komercyjne, w tym:	24 986	52,48%	24 217	65,28%
- Jednostki samorządu terytorialnego	265	0,56%	266	0,72%
Listy zastawne	501	1,05%	502	1,35%
Instrumenty pochodne	510	1,07%	56	0,15%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	7 808	16,40%	890	2,40%
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	32 457		33,08%		28 869		35,26%	
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
EUR	0,00%	5,07%	0,17%	17,95%	0,00%	1,80%	0,01%	15,22%
GBP	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JPY	0,00%	0,00%	0,14%	5,88%	0,00%	0,00%	0,18%	6,59%
USD	0,00%	0,00%	1,29%	69,49%	0,00%	0,00%	0,01%	76,19%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	16		2,22%		133		38,66%	

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 przepiływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	54	1 570	EUR	6 725	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	26	EUR	113	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	31	EUR	131	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	28	EUR	120	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	36	GBP	181	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	46	72 656	JPY	1 872	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	403	5 911	USD	21 789	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	33	USD	122	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	28	USD	104	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	42	USD	157	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	48	USD	174	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	60	USD	218	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	52	USD	188	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	28	USD	101	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	250	EUR	1 066	PLN	2025-10-31

Na dzień 30.06.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO-BUND FUTURE 08/09/25 (RXU5)	sprawne zarządzanie portfelem	3 865	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2025-09-08
Pozycja długa	FTSE 100 INDEX FUTURES (Z U5)	sprawne zarządzanie portfelem	1 742	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez ICE FUTURES GBP	Nie dotyczy	2025-09-19
Pozycja długa	SMI FUTURE 19/09/25 (SMU5)	sprawne zarządzanie portfelem	2 158	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX CHF	Nie dotyczy	2025-09-19

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	1	1 184	EUR	5 066	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	21	EUR	91	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	23	GBP	121	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	52	72 216	JPY	1 945	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-102	5 457	USD	22 287	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	34	USD	139	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	103	USD	422	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	74	USD	304	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	80	USD	327	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	55	USD	227	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	92	USD	382	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	27	USD	110	PLN	2025-01-16

Na dzień 31.12.2024						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO-BUND FUTURE 06/03/25 (RXH5)	sprawne zarządzanie portfelem	3 991	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2025-03-06
Pozycja długa	FTSE 100 INDEX FUTURES (Z H5)	sprawne zarządzanie portfelem	1 685	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez ICE FUTURES GBP	Nie dotyczy	2025-03-21

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*	7 808	890
II. Transakcje repo / sell-buy back**	0	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	29 023	14 252	23 437	22 936	5 368	24	7 808	706
CHF	0	0	0	0	38	22	0	0
CZK	0	0	0	0	14	0	0	0
EUR	5 673	0	1 658	1 604	347	0	0	9
GBP	0	0	2	0	359	0	0	0
JPY	1 859	0	46	0	0	0	0	0
SEK	0	0	0	0	3	0	0	0
USD	21 969	0	408	0	59	0	0	7

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	28 042	11 996	23 646	23 144	437	0	890	211
CHF	0	0	0	0	0	0	0	0
CZK	0	0	0	0	14	0	0	0
EUR	4 334	0	513	512	125	0	0	0
GBP	0	0	1	0	195	0	0	26
JPY	1 875	0	52	0	0	0	0	0
SEK	0	0	0	0	3	0	0	0
USD	21 684	0	2	0	71	0	0	107

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*
Dłużne papiery wartościowe	0	20	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	3 797	447	4 650	-327	2 435	-275
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-1 111	90	745	90	467

* 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*
Dłużne papiery wartościowe	0	-4	0	-8	0	-4
Instrumenty pochodne	-1 466	98	-4 790	-60	-2 397	45
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-518	-448	33	-351	13

* 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	2 149	3 975	3 533
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 311	-142	36
RAZEM	4 460	3 833	3 569

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	1 808	1 681	2 102
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 319	16	-50
RAZEM	3 127	1 697	2 052

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)

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	879	1 631	814
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	879	1 631	814

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość aktywów netto w tys. zł	81 540	85 432	95 383
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A, C	11,68	10,85	8,99
A1, C1	11,76	10,91	9,03
C2	-	-	-
C3	-	-	-
K	-	-	-
L	-	-	-

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	58 524	60,09	25 286	25,96	265	0,27
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	58 524	60,09	25 286	25,96	265	0,27
Akcje	14 771	15,17	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	501	0,51	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	14 252	14,63	24 275	24,92	265	0,27
Instrumenty pochodne	0	0,00	510	0,52	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	29 501	30,29	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	16	0,02	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	16	0,02	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 26,25%.

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	55 935	68,60	23 948	29,37	266	0,33
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	55 935	68,60	23 948	29,37	266	0,33
Akcje	16 046	19,68	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	502	0,62	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	11 996	14,71	23 390	28,69	266	0,33
Instrumenty pochodne	0	0,00	56	0,07	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	27 893	34,21	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	107	0,13	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	107	0,13	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 29,83%.

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

- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Subfundusz może ponieść straty, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne;
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

• Ryzyko 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.

• Ryzyko stóp procentowych

Dla instrumentów dłużnych jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Subfunduszu.

Szczegóły dotyczące ryzyka stopy procentowej posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

• Ryzyko niewypłacalności emitentów, których Papiery Wartościowe są przedmiotem lokat Subfunduszu

Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Subfundusz, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów przez Subfundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

Szczegóły dotyczące ryzyka kredytowego posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

• Ryzyko modelu wyceny

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

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.

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
I. Aktywa	675	607	1 029	575
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	675	607	1 029	575
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
II. Zobowiązania	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0

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 – TRANSAKcje FX FORWARD, FX SWAP	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji FX Forward, FX Swap.	Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, rynkowe stawki punktów swapowych, płaszczyzny zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP.
OBLIGACJE KORPORACYJNE LISTY ZASTAWNE	Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji IRS oraz spready kredytowe ustalone w odniesieniu do cen transakcji obserwowanych na rynku.

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.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	CZNNIK NIEOBSERWOWALNY
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE	Model krzywej rentowności oraz marż ryzyka. Krzywa rentowności zbudowana jest w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego oraz rynku transakcji IRS.	Spread kredytowy wyznaczone w oparciu o kwotowania zbierane od dilerów obligacji (domy maklerskie).

Wrażliwość wyceny na zmianę nieobserwowalnych czynników wchodzących do wyceny:

Na dzień 30 czerwca 2025 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	WRAŻLIWOŚĆ NA ZMIANĘ CZYNNIKA
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE *)	• Zmiana w przypadku uwzględnienia nowych kwotowań dla danej obligacji ma proporcjonalny wpływ na jej wycenę. Kwotowania są indywidualne dla danej obligacji.

*) Wskazany powyżej opis wrażliwości w odniesieniu do danej obligacji jest adekwatny również w odniesieniu do obligacji samorządowych, których wrażliwość była prezentowana na dzień 31 grudnia 2024 r.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2025 r.:

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł	01.01.2025 - 30.06.2025									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
I. Aktywa	266	7		0	0	0	8	0	0	0	265
Dłużne papiery wartościowe	266	7	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe	0	0	0	8	0	0	0	265
II. Zobowiązania	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła mniej niż 1 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.:

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł	01.01.2024 - 31.12.2024									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
I. Aktywa	272	22		0	0	0	28	0	0	0	266
Dłużne papiery wartościowe	272	22	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe	0	0	0	28	0	0	0	266
II. Zobowiązania	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła mniej niż 1 tys. zł.

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	7 808	7,96	890	1,09
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00	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)