

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Emerytura 2060

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	142 072	203 948	45,39	120 882	141 637	43,41
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	2 500	2 528	0,56	2 500	2 528	0,77
Dłużne papiery wartościowe	123 712	128 686	28,64	90 838	92 535	28,36
Instrumenty pochodne *	0	1 881	0,42	0	-228	-0,07
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	92 191	101 704	22,63	61 050	75 885	23,26
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	360 475	438 747	97,64	275 270	312 357	95,73

* 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
11 BIT STUDIOS SA (PL11BTS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	715	Polska	389	151	0,03
ABPL (PLA800000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 167	Polska	713	1 180	0,26
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	36	Polska	0	0	0,00
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	63 504	Polska	4 406	6 007	1,34
ALLEGRO.EU (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	249 159	Luksemburg	7 444	8 618	1,92
AMBRA (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	6 982	Polska	147	147	0,03
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	900	Polska	100	53	0,01
AMREST (ESO105375002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	31 891	Hiszpania	798	503	0,11
ANSWEAR.COM SA (PLANSWR00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 651	Polska	538	592	0,13
APATOR (PLAPATOR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 045	Polska	73	101	0,02
ARCTIC (PLARTPR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	26 716	Polska	213	289	0,06
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA (PLASSEE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 422	Polska	113	193	0,04
ASSEC OBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 661	Polska	216	498	0,11
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	17 607	Polska	1 596	3 560	0,79
ATMGRUPA (PLATM0000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	135 745	Polska	540	514	0,11
AUTO PARTNER SA (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	26 023	Polska	412	536	0,12
BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFIS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	951	Polska	955	3 015	0,67
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	13 300	Polska	1 155	1 416	0,32
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	6 036	Polska	2 657	3 363	0,75
CCC (PLCCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	24 072	Polska	2 574	4 923	1,10
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	27 623	Polska	3 979	7 757	1,73
CYBER FOLKS SA (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 438	Polska	237	244	0,05
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	103 163	Polska	1 796	1 819	0,40
DEVELIA SA (PLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	84 024	Polska	394	647	0,14
DINO POLSKA SA (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	18 851	Polska	6 752	9 916	2,21
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 311	Polska	800	788	0,18
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	90 756	Polska	330	447	0,10

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO EMERYTURA 2060
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU



AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	108 888	Polska	1 076	2 130	0,48
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	36 140	Polska	538	313	0,07
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 561	Polska	63	53	0,01
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 938	Polska	162	178	0,04
GPW (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 237	Polska	371	424	0,09
GRUPA PRACUJ SA (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	9 540	Polska	492	606	0,13
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	17 844	Polska	666	418	0,09
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 069	Polska	9	4	0,00
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	15 008	Polska	1 237	1 792	0,40
HUUUGE INC (US44853H1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	9 910	Stany Zjednoczone	237	179	0,04
HYDROTOR (PLHDRT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 045	Polska	166	85	0,02
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 282	Polska	856	1 022	0,23
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 749	Polska	1 669	2 103	0,47
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	26 825	Polska	919	575	0,13
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 750	Polska	2 017	3 356	0,75
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	56 926	Polska	6 656	7 338	1,63
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	7 288	Polska	2 205	2 928	0,65
LIVECHAT SOFTWARE SA (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	9 019	Polska	1 077	533	0,12
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	560	Polska	6 286	8 215	1,83
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 132	Polska	1 459	3 297	0,73
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	280 426	Polska	1 536	4 010	0,89
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 549	Polska	52	48	0,01
MO-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 248	Polska	319	349	0,08
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 410	Polska	1 063	979	0,22
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	239 223	Polska	1 709	2 186	0,49
PCF GROUP SA SERIA A (PLPCFGR00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	17 854	Polska	725	94	0,02
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	94 219	Polska	11 004	17 431	3,88
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	72 961	Holandia	2 083	1 580	0,35
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	360 947	Polska	2 639	4 117	0,92
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	224 384	Polska	13 524	18 422	4,10
PKO BP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	333 451	Polska	13 239	25 089	5,58
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	16 958	Polska	252	270	0,06
PLAYWAY SA (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	137	Polska	64	44	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	223 598	Polska	9 139	14 087	3,14
RAINBOW TOURS SA (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 154	Polska	568	703	0,16
RYVU THERAPEUTIC (PLSELVT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 079	Polska	473	260	0,06
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	16 049	Polska	5 663	7 922	1,76
SELVITA SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 004	Polska	375	151	0,03
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 990	Polska	210	254	0,06
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	54 480	Polska	156	168	0,04
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 705	Polska	28	36	0,01
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	416 681	Polska	1 254	3 505	0,78
TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 409	Polska	443	297	0,07
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	33 335	Polska	1 131	1 253	0,28
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	21 111	Polska	174	224	0,05
VERCOM SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	356	Polska	31	43	0,01
VOXEL SA (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	107	Polska	17	17	0,00
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (seria B) (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 890	Polska	1 259	1 029	0,23
XTB DOM MAKLESKI (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	32 294	Polska	1 670	2 631	0,59
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	181 296	Luksemburg	3 784	3 923	0,87
Razem aktywny rynek regulowany			3 977 765		142 072	203 948	45,39
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nietotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			3 977 765		142 072	203 948	45,39

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 02/09/26 (XS2583335943)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-02-09	Zmienne 6,20%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	1	500	506	0,11
PKO BANK HIPOTECZNY 02/11/26 (XS2711876370)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-11-02	Zmienne 6,26%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	3	1 500	1 521	0,34
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	0,11
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										5	2 500	2 528	0,56
Razem										5	2 500	2 528	0,56

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								3 696	10 112	10 575	2,36
a) Obligacje								3 696	10 112	10 575	2,36
BGK 03/07/25 (PL0000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	2 308	2 060	2 336	0,52
BGK 31/10/25 (XS2551369924)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-10-31	Stałe 4,40%	4 241,90	1 200	5 129	5 276	1,18
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	35	38	36	0,01
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	2	2	2	0,00
PKN Orlen (2025-12-12) Seria C (PLPKN0000208)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 5,95%	100 000,00	13	1 300	1 306	0,29
PKO Bank Hipoteczny SA 01/10/2025 (PLO219200717)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2025-10-01	Zerokuponowe	500 000,00	1	485	493	0,11
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 25/07/2025 (PLO219200709)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2025-07-25	Zerokuponowe	500 000,00	2	970	997	0,22
Robyg 17/06/26 seria PD (PLROBYG00271)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2026-06-17	Zmienne 7,45%	850,00	47	40	40	0,01
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	87	87	88	0,02
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 5,80%	1 000,00	1	1	1	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								104 653	113 600	118 111	26,28
a) Obligacje								104 411	112 522	117 159	26,07
BGK 03/02/29 seria FPC0229 (PL0000500443)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2029-02-03	Stałe 5,75%	1 000,00	620	619	652	0,15
BGK 03/02/31 seria FPC0231 (PL0000500450)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-02-03	Stałe 5,75%	1 000,00	910	947	958	0,22

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
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	1	1	0,00
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-02-09	Stałe 3,25%	4 241,90	500	2 156	2 173	0,49
BGK 12/03/28 (PLO000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	400	349	373	0,08
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	1 426	1 394	1 397	0,31
BGK 13/03/32 (XS2778272471)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stałe 4,00%	4 241,90	100	430	442	0,10
BZWBK 03/12/26 (seria E) (PLBZ00000226)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2026-12-03	Zmienne 5,056%	4 241,90	55	259	239	0,05
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	250	250	272	0,06
DS0432 (PLO000113783)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	9 570	7 289	7 746	1,72
DS1033 (PLO000115291)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	6 091	6 226	6 587	1,46
DS1034 (PLO000116851)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	6 400	6 128	6 414	1,43
Echo Investment 08/12/27 Seria 11/2022 (PLO017000079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2027-12-08	Zmienne 9,50%	10 000,00	37	366	374	0,08
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	65	290	285	0,06
GHELAMCO INVEST 26/03/2027 (PLGHLMC00560)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2027-03-26	Zmienne 10,79%	1 000,00	72	71	64	0,01
Goldman Sachs 6,5% 18.03.2029 (XS2708216697)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group INC	Stany Zjednoczone	2029-03-18	Stałe 6,50%	1 000,00	600	600	610	0,14
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	2	2	2	0,00
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	8	8	8	0,00
IZ0831 (PLO000117743)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 043,85	1 000	959	1 005	0,22
IZ0836 (PLO000117024)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 072,05	1 820	1 667	1 767	0,39
mBank Seria MBK01 (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Bez terminu	Zmienne 10,63%	500 000,00	5	2 500	2 532	0,57
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	1	1 003	937	0,21
PGE 21/05/29 (PLPGER000077)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 6,41%	1 000,00	77	77	79	0,02
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	14	14	15	0,00
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	256	256	0,06
PKNPW 4.75 130730 S (XS2647371843)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2030-07-13	Stałe 4,75%	4 241,90	100	440	472	0,11
PKO 16/10/34 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2034-10-16	Zmienne 7,52%	500 000,00	1	500	515	0,12

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO EMERYTURA 2060
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU



DUŻE 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
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	PKO BP SA	Polska	2029-02-28	Zmienne 7,41%	500 000,00	1	500	520	0,12
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 7,37%	100 000,00	7	669	726	0,16
PKO BP 18/06/29 (XS2842080488)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2029-06-18	Stałe 4,50%	4 241,90	100	433	440	0,10
PS0130 (PL0000117370)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	11 020	10 811	11 316	2,52
PS0527 (PL0000114393)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	100	83	99	0,02
PS0728 (PL0000115192)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	4 700	4 981	5 402	1,20
PS0729 (PL0000116760)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	23 550	22 743	24 571	5,47
PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	10 560	10 691	10 795	2,40
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	132	124	125	0,03
REPUBLIC OF POLAND 12/12/30 (US857524AF94)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-02-12	Stałe 4,875%	3 616,40	300	1 206	1 126	0,25
ROMANIA 27/09/26 (XS2538441085)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-09-28	Stałe 5,00%	4 241,90	200	870	904	0,20
Santander Bank 02/04/2027 (PLBZ00000341)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-04-02	Zmienne 7,26%	500 000,00	1	500	512	0,11
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	1	500	505	0,11
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	10	4	4	0,00
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	10	10	10	0,00
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	2	2	2	0,00
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 241,90	107	489	455	0,10
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	125	115	120	0,03
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	6 270	6 340	6 556	1,46
WZ0330 (PL0000117198)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	5 650	5 483	5 561	1,24
WZ0930 (PL0000118170)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	2 030	1 980	1 985	0,44
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	100	98	100	0,02
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	534	512	532	0,12
WZ1128 (PL0000115697)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	1 900	1 834	1 877	0,42
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	6 870	6 713	6 711	1,49

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
ZABRZE A2020 FRN 165 201127 (PLO336300010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	2027-11-20	Zmienne 6,67%	10 000,00	1	10	10	0,00
ZABRZE B2020 FRN 165 201128 (PLO336300028)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	2028-11-20	Zmienne 6,67%	10 000,00	1	10	10	0,00
ZABRZE C2020 FRN 165 201129 (PLO336300036)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	2029-11-20	Zmienne 6,67%	10 000,00	1	10	10	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								242	1 078	952	0,21
CIEQPU15 5y Certificates (LU2414210828)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CITIGROUP	Stany Zjednoczone	2028-02-25	Zerokuponowe	3 616,40	242	1 078	952	0,21
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								99 772	100 251	104 806	23,32
Razem nienotowane na rynku aktywnym								8 577	23 461	23 880	5,32
Razem								108 349	123 712	128 686	28,64

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						88	0	0	0,00
FW20U25 (PL0GF0031252)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	88	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						17	0	1 881	0,42
Forward EUR PLN 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 031 665,00)	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 (1 025 666,00)	1	0	32	0,01
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (99 467,00)	1	0	4	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 029 199,00)	1	0	3	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (25 420 033,00)	1	0	1 784	0,40
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (128 479,00)	1	0	-11	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (2 332 391,00)	1	0	136	0,03
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 229 440,00)	1	0	-138	-0,03
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 014 702,00)	1	0	95	0,02
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 000 000,00)	1	0	-91	-0,02
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (210 037,00)	1	0	-21	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (472 004,00)	1	0	11	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (178 256,00)	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 (245 031,00)	1	0	-2	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 (1 200 000,00)	1	0	-34	-0,01
FX Swap EUR PLN 20.02.2025 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (200 000,00)	1	0	-4	0,00
FX Swap USD PLN 14.02.2025 14.11.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (300 000,00)	1	0	121	0,03
Razem aktywny rynek regulowany						88	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						17	0	1 881	0,42
Razem						105	0	1 881	0,42

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	4 574	4 376	4 353	0,97
iShares Core MSCI World UCITS ETF (IE00B4LSY983)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	iShares Core MSCI World UCITS ETF	Irlandia	137 103	52 899	58 338	12,98
iShares CORE S&P 500 ETF - USD (US4642872000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca USD	iShares CORE S&P 500 ETF - USD	Stany Zjednoczone	3 955	5 517	8 881	1,98
Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C (IE00BJ0K0Q92)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C	Irlandia	64 764	29 399	30 132	6,70
Razem aktywny rynek regulowany					210 396	92 191	101 704	22,63
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					210 396	92 191	101 704	22,63

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	7 466	14 088	14 545	3,26
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
Asseco	4 251	0,94
CitiGroup	2 744	0,61
PKO BP	31 308	6,97
PZU	37 525	8,36

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 09/02/28 (XS2764868373)	2 173	0,49
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)	1 146	0,26
BGK 31/10/25 (XS2551369924)	5 276	1,18
DS0432 (PL0000113783)	1 441	0,32
DS1033 (PL0000115291)	2 704	0,60
DS1034 (PL0000116851)	4 659	1,04
Forward EUR PLN 02.07.2025	-3	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	39	0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	1 762	0,39
IZ0831 (PL0000117743)	1 005	0,22
IZ0836 (PL0000117024)	1 087	0,24
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	15	0,00
PKO 16/10/34 (PLO046700020)	515	0,12
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	520	0,12
PKO BANK HIPOTECZNY 02/09/26 (XS2583335943)	506	0,11
PKO BANK HIPOTECZNY 29/06/26 (XS2641919639)	501	0,11
PKO Bank Hipoteczny SA 01/10/2025 (PLO219200717)	493	0,11
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 25/07/2025 (PLO219200709)	997	0,22
PS0130 (PL0000117370)	7 394	1,65
PS0527 (PL0000114393)	99	0,02
PS0728 (PL0000115192)	3 219	0,71
PS0729 (PL0000116760)	12 498	2,78
PS0730 (PL0000117990)	5 929	1,32
WS0429 (PL0000105391)	2 007	0,45
WZ0126 (PL0000108817)	1	0,00
WZ0330 (PL0000117198)	1 673	0,38
WZ0930 (PL0000118170)	978	0,22
WZ1127 (PL0000114559)	532	0,12
WZ1128 (PL0000115697)	1 383	0,31
WZ1129 (PL0000111928)	2 657	0,59



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	449 363	326 303
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 991	3 336
2. Należności	771	15
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	2 549	10 218
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	410 458	290 011
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28 594	22 723
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	14 442	10 922
III. Aktywa netto (I-II)	434 921	315 381
IV. Kapitał subfunduszu	320 564	258 538
1. Kapitał wpłacony	452 472	354 840
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-131 908	-96 302
V. Dochody zatrzymane	38 519	21 355
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	22 892	17 198
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 627	4 157
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	75 838	35 488
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	434 921	315 381
Liczba jednostek uczestnictwa	25 480 170,637	21 590 927,672
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	17,07	14,61

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
I. Przychody z lokat	7 033	10 429	4 964
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 084	6 644	3 326
2. Przychody odsetkowe	2 945	3 726	1 633
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	52	0
4. Pozostałe	4	7	5
II. Koszty subfunduszu	1 339	1 174	740
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	785	590	511
- stała część wynagrodzenia	408	590	265
- zmienna część wynagrodzenia	377	0	246
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	58	98	47
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	27	47	25
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	156	295	88
11. Ujemne saldo różnic kursowych	235	0	2
12. Pozostałe, w tym:	78	144	67
- opłaty agenta transferowego	65	95	43
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	1 339	1 174	740
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 694	9 255	4 224
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	51 820	4 617	18 367
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 470	2 719	1 693
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	40 350	1 898	16 674
- z tytułu różnic kursowych	-6 625	2 533	1 556
VII. Wynik z operacji	57 514	13 872	22 591
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2,26	0,64	1,21

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	119 540	99 417
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	315 381	215 964
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	57 514	13 872
a) przychody z lokat netto	5 694	9 255
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 470	2 719
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	40 350	1 898
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	57 514	13 872
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:	62 026	85 545
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	97 632	133 349
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-35 606	-47 804
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	119 540	99 417
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	434 921	315 381
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	376 853	271 590
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	3 889 242,965	5 894 259,214
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3 889 242,965	5 894 259,214
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 116 985,532	9 183 547,326
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 227 742,567	3 289 288,112
c) saldo zmian	3 889 242,965	5 894 259,214
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	25 480 170,637	21 590 927,672
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	35 200 766,332	29 083 780,800
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 720 595,695	7 492 853,128
c) saldo zmian	25 480 170,637	21 590 927,672
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	25 480 170,637	21 590 927,672
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	2,46	0,85
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14,61	13,76
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	17,07	14,61
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	16,84	6,18
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	14,64	13,27
- data wyceny	2025-01-13	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	17,07	15,15
- data wyceny	2025-06-30	2024-07-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	17,07	14,60
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,72	0,43
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,42	0,22
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,04
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane jest w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie zostaje przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki zostaje przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane są w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostaje za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wyceny, pod którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana jest metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana jest poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Emerytura - sfio, 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	8	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	762	15
Z tytułu odsetek	1	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	771	15

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	6 059	276
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	5 005	8 919
Z tytułu instrumentów pochodnych	305	377
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	131	1 017
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	695	201
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	15	22
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 232	110
- wobec kontrahentów	1 647	3
Razem	14 442	10 922

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:			6 991		3 336
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 797	5 797	2 546	2 546
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	40	7	40	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	95	404	76	324
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	35	175	35	182
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1	4	5	21
DM PKO BP SA	PLN	604	604	256	256

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:			5 469		4 678
	PLN	4 906	4 906	3 851	3 851
	CZK	40	7	1 153	198
	EUR	83	351	48	207
	GBP	35	178	35	180
	USD	7	27	61	242

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 303 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosło 251 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:	135 949	30,26%	95 212	29,18%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	104 806	23,33%	72 489	22,22%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	86 378	19,22%	61 575	18,87%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	18 428	4,10%	10 914	3,35%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	28 594	6,36%	22 723	6,96%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	16 299	3,63%	13 622	4,17%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	10 109	2,25%	8 952	2,74%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 549	0,57%	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	301	2,08%	377	3,45%

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	135 949	30,25%	105 430	32,31%
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:	101 336	74,54%	63 750	60,47%
- Polska	100 432	73,88%	63 750	60,47%
- Rumunia	904	0,66%	0	0,00%
Papiery komercyjne, w tym:	27 350	20,12%	28 785	27,30%
- Jednostki samorządu terytorialnego	58	0,04%	58	0,05%
Listy zastawne	2 528	1,86%	2 528	2,40%
Instrumenty pochodne	2 186	1,61%	149	0,14%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	2 549	1,87%	10 218	9,69%
Depozyty	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Ze 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	117 244		26,09%		87 309		26,76%	
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%	9,16%	0,03%	3,73%	0,00%	11,31%	0,16%	0,00%
USD	0,00%	1,78%	1,84%	83,46%	0,00%	1,07%	0,01%	87,45%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	4 681		32,41%		377		3,45%	

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30.06.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności/Data przepływu		
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	1 032	EUR	4 380	PLN	2025-07-02
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	32	1 026	EUR	4 388	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	4	99	EUR	426	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	1 029	EUR	4 374	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1 784	25 420	USD	93 757	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-11	128	USD	476	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	136	2 332	USD	8 575	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-138	1 229	USD	4 587	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	95	1 015	USD	3 767	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-91	1 000	USD	3 709	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-21	210	USD	781	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	11	472	USD	1 719	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	178	USD	644	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	245	USD	884	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-34	1 200	EUR	5 115	PLN	2025-10-31
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	200	EUR	875	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	121	300	USD	1 212	PLN	2025-11-14

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	FW20U25	sprawne zarządzanie portfelem	4 973	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	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	467	EUR	1 996	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-363	18 578	USD	75 866	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	4	110	USD	447	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	311	USD	1 277	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	-4	280	USD	1 152	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	259	USD	1 060	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	193	USD	793	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	285	USD	1 175	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	96	USD	395	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	12	205	EUR	888	PLN	2025-01-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	12	580	EUR	2 527	PLN	2025-06-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	84	500	EUR	2 228	PLN	2025-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	24	450	EUR	1 948	PLN	2025-01-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	8	100	EUR	442	PLN	2025-06-13

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	FW20H25	sprawne zarządzanie portfelem	4 258	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN		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*	2 549	10 218
II. Transakcje repo / sell-buy back**	5 005	8 919
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	304 915	100 967	17 483	14 955	6 401	771	2 549	9 761
CZK	0	0	0	0	7	0	0	0
EUR	7 066	2 713	8 012	7 973	404	0	0	4 417
GBP	0	0	0	0	175	0	0	0
USD	98 477	1 126	3 099	952	4	0	0	264

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	207 065	65 428	18 894	16 366	2 802	15	10 218	10 545
CZK	0	0	0	0	7	0	0	0
EUR	7 061	7 061	2 895	2 754	324	0	0	0
GBP	0	0	0	0	182	0	0	0
USD	75 885	0	934	926	21	0	0	377

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	112	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	14 148	1 780	10 640	-327	4 947	-252
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	106	-1 376	0	1 377	18	360

* 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	0	0	-21	0	-6	0
Dłużne papiery wartościowe	-14	-258	-105	27	-52	40
Instrumenty pochodne	-4 685	329	-12 572	-260	-5 891	110
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-895	-7 212	-1 023	1 716	-773	1 298

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 667	3 553	2 069
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 803	-834	-376
RAZEM	11 470	2 719	1 693

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	38 246	3 075	17 181
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 104	-1 177	-507
RAZEM	40 350	1 898	16 674

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	408	590	265
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	377	0	246
RAZEM	785	590	511

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	315 381	215 964	113 861
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	14,61	13,76	10,59

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	410 458	94,38	31 085	7,15	58	0,01
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	2 549	0,59	0	0,00
2. Składniki lokat	410 458	94,38	28 536	6,56	58	0,01
Akcje	203 948	46,89	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	2 528	0,58	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	104 806	24,10	23 822	5,48	58	0,01
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 186	0,50	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	101 704	23,38	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

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	305	0,07	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	305	0,07	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 wynosił 6,64%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcje bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wynosił 0,88%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

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	290 011	91,96	22 665	7,19	58	0,02
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	290 011	91,96	22 665	7,19	58	0,02
Akcje	141 637	44,91	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	2 528	0,80	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	72 489	22,98	19 988	6,34	58	0,02
Instrumenty pochodne	0	0,00	149	0,05	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	75 885	24,06	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	377	0,12	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	377	0,12	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 wynosił 7,33%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcje bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wynosił 2,24%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

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

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

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

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego. Zależność między wartością instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. W przypadku instrumentów towarowych zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do przeceny samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Subfundusz może ponieść straty, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne;
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

- Ryzyko 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 nodzie 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	152	137	1 573	693
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	152	137	1 573	693
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

PRZENIESIENIA POMIEDZY 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
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	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.
LISTY ZASTAWNE		
TRANSAKcje REVERSE REPO / BUY-SELL BACK DŁUŻSZE NIŻ 92 DNI	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego.
INNE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – CIEQPU15 5Y CERTIFICATES (LU2414210828)	Wycena wg ceny ofertowej na dzień bilansowy publikowanej przez wystawcę instrumentu.	Cena ofertowa publikowana przez wystawcę instrumentu.
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – GOLDMAN SACHS 6,5% 18.03.2029 (XS2708216697)		

Poziom 3 wartości godziwej

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

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

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

Dla papierów wartościowych, które

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

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

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	CZYNNIK NIEOBSERWOWALNY
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE	Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka. Krzywa rentowności zbudowana jest w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego oraz rynku transakcji IRS.	Spread kredytowy wyznaczane 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	58	0		0	0	0	0	0	0	0	58
Dłużne papiery wartościowe	58	0	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe	0	0	0	0	0	0	0	58
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	60	5		0	0	0	7	0	0	0	58
Dłużne papiery wartościowe	60	5	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe	0	0	0	7	0	0	0	58
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	0	0,00	10 218	3,13
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	5 005	34,66	8 919	81,66
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. zidentyfikowano łącznie trzy przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Powyższe przypadki dotyczyły naruszeń art. 102 ust. 1a pkt 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z którym wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez fundusz dla wyceny aktywów funduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym dniu wyceny aktywów subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych.

Przedmiotowe naruszenia zostały dostosowane. Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego w Subfunduszu nie występowały wskazane powyżej przekroczenia 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)