

Półroczne sprawozdanie jednostkowe
Subfunduszu PKO Obligacji Zielonej Transformacji
(do dnia 4 lutego 2025 r. Subfundusz
działał pod nazwą PKO Obligacji Globalny)

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2025 roku



ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	213 242	214 652	91,11	178 773	180 367	86,15
Instrumenty pochodne *	0	1 633	0,69	0	-56	-0,03
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	9 306	8 585	3,65	9 306	9 037	4,32
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	222 548	224 870	95,45	188 079	189 348	90,44

* 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

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								70 201	35 256	35 403	15,03
a) Obligacje								5 201	7 777	7 912	3,36
APPLE 0 15/11/25 (XS2079716853)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	APPLE INC.	Stany Zjednoczone	2025-11-17	Stałe 0,00%	4 241,90	500	2 078	2 104	0,89
RWE 2.125 24/05/26 S (XS2482936247)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	RWE AG	Niemcy	2026-05-24	Stałe 2,125%	4 241,90	300	1 289	1 273	0,54
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 5,80%	1 000,00	4 401	4 410	4 535	1,93
b) Bony skarbowe								65 000	27 479	27 491	11,67
RATB 0 2025-08-28 (AT0000A3KPF0)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Austrii	Austria	2025-08-28	Zerokuponowe	424,19	65 000	27 479	27 491	11,67
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 941 882	177 986	179 249	76,08
a) Obligacje								1 941 882	177 986	179 249	76,08
ADIDAS 0 05/10/28 S (XS2240505268)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Adidas AG	Niemcy	2028-10-05	Stałe 0,00%	424 190,00	5	1 884	1 962	0,83
ASML 2.25 17/05/32 S (XS2473687106)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	ASML HOLDING NV	Holandia	2032-05-17	Stałe 2,25%	4 241,90	1 800	7 397	7 423	3,15
ASSGEN 2,429 14.07.2031 (XS2201857534)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.	Włochy	2031-07-14	Stałe 2,429%	4 241,90	2 000	8 183	8 253	3,50
Bank Pekao SA 23/11/27 (XS2724428193)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2027-11-23	Stałe 5,50%	4 241,90	2 250	9 903	10 197	4,33

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI ZIELONEJ TRANSFORMACJI
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BASF 0.25 05/06/27 S (DE000A289D C9)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	BASF SE	Niemcy	2027-06-07	Stałe 0,25%	424 190,00	5	1 983	2 035	0,86
BPIFRA 2.125 29/11/27 S (FR001400BB83)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	BPIFRANCE SACA	Francja	2027-11-29	Stałe 2,125%	424 190,00	7	2 986	3 002	1,27
CESSPO 08/03/28 S (XS2676413235)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	ČESKA SPORTELNA AS	Czechy	2028-03-08	Stałe 5,737%	424 190,00	8	3 553	3 610	1,53
CL 0.3 10/11/29 (XS2405875480)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	COLGATE PALMOLIVE	Stany Zjednoczone	2029-11-10	Stałe 0,30%	4 241,90	430	1 614	1 667	0,71
DB 1 7/8 02/23/28 (DE000DL19WL7)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Deutsche Bank AG	Niemcy	2028-02-23	Stałe 1,875%	424 190,00	20	8 472	8 444	3,59
EIB 15/11/30 (XS2314675997)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	2030-11-15	Stałe 0,01%	4 241,90	1 000	3 648	3 718	1,58
EIB 2.75 28/07/28 S (XS2587298204)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	2028-07-28	Stałe 2,75%	4 241,90	1 500	6 605	6 642	2,82
ELECTRICITE DE FRANCE SA (FR001400M9L7)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Electricite de France SA	Francja	2027-06-07	Stałe 3,75%	424 190,00	10	4 371	4 348	1,85
EOA 29/08/33 (XS2673547746)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	E.ON SE	Niemcy	2033-08-29	Stałe 4,00%	4 241,90	1 000	4 391	4 583	1,95
EU 2.75 04/02/33 S (EU000A3K4DW8)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Unia Europejska	Belgia	2033-02-04	Stałe 2,75%	4,24	1 900 000	8 222	8 121	3,45
HPQ 2.65 17/06/31 (US40434LAJ44)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	HP INC	Stany Zjednoczone	2031-06-17	Stałe 2,65%	3 616,40	300	986	960	0,41
IBRD 3.875 16/10/29 (US459058LN17)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	Stany Zjednoczone	2029-10-16	Stałe 3,875%	3 616,40	2 000	7 936	7 306	3,10
INTEL 4.15 05/08/32 (US458140CA64)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	INTEL CORP	Stany Zjednoczone	2032-08-05	Stałe 4,15%	3 616,40	500	1 920	1 745	0,74
KFW 15/09/31 (XS2388457264)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	Niemcy	2031-09-15	Stałe 0,00%	4 241,90	1 000	3 493	3 630	1,54
KFW 2 15/11/29 S (XS2498154207)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	Niemcy	2029-11-15	Stałe 2,00%	4 241,90	2 900	12 156	12 289	5,22
MBG 0.75 10/09/30 S (DE000A289Q R9)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	DAIMLER AG	Niemcy	2030-09-10	Stałe 0,75%	4 241,90	2 230	8 244	8 560	3,63
MBKPW 0 09/27/30 (XS2907137736)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	mBank S.A.	Polska	2030-09-27	Stałe 4,034%	424 190,00	15	6 400	6 629	2,81
NIB 09/03/29 (XS2454249652)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	NORDIC INVESTMENT BANK	Finlandia	2029-03-09	Stałe 0,25%	4 241,90	1 000	3 796	3 938	1,67
ORSTED 2.25 14/06/28 S (XS2490471807)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Orsted AS	Dania	2028-06-14	Stałe 2,25%	4 241,90	300	1 252	1 256	0,53
ORSTED 2.875 14/06/33 (XS2490472102)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Orsted AS	Dania	2033-06-14	Stałe 2,875%	4 241,90	1 000	4 092	4 017	1,71

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI ZIELONEJ TRANSFORMACJI
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PEPSICO 3.9 18/07/32 (US713448FM56)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEPSICO INC	Stany Zjednoczone	2032-07-18	Stałe 3,90%	3 616,40	300	1 150	1 068	0,45
PFIZER 2.625 01/04/30 (US717081EW90)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PFIZER INC.	Stany Zjednoczone	2030-04-01	Stałe 2,625%	3 616,40	300	1 068	1 017	0,43
PKNPW 1.125 270528 S (XS2346125573)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2028-05-27	Stałe 1,125%	4 241,90	500	1 941	2 027	0,86
PKO BP 12/09/27 (XS2890435865)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2027-09-12	Stałe 3,875%	4 241,90	1 800	7 674	7 963	3,38
PKO BP 30/06/2031 (XS3105979457)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2031-06-30	Stałe 3,625%	4 241,90	500	2 135	2 128	0,90
REPUBLIC OF POLAND 07/08/26 S (XS1766612672)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-08-07	Stałe 1,125%	4 241,90	3 500	14 919	14 856	6,31
REPUBLIC OF SLOVENIA 02/07/35 (SI0002105052)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Słowenii	Słowenia	2035-07-02	Stałe	4 241,90	1 300	5 524	5 512	2,34
RWE 4.125 13/02/35 (XS2584685387)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	RWE AG	Niemcy	2035-02-13	Stałe 4,125%	4 241,90	500	2 209	2 246	0,95
SSE 1.375 040927 S (XS1875284702)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	SSE PLC	Wielka Brytania	2027-09-04	Stałe 1,375%	4 241,90	300	1 237	1 259	0,53
SSELN 4 05.09.2031 (XS2675685700)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Scottish & Southern Energy	Wielka Brytania	2031-09-05	Stałe 4,00%	4 241,90	1 300	5 931	5 924	2,52
WALMART 1.8 22/09/31 (US931142ET65)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	WAL-MART STO	Stany Zjednoczone	2031-09-22	Stałe 1,80%	3 616,40	300	992	951	0,40
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	1	1	1	0,00
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	10 000	9 717	9 961	4,23
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,01%	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
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								2 012 083	213 242	214 652	91,11
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								2 012 083	213 242	214 652	91,11

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							9	0	0,69
Forward EUR PLN 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 296 698,00)	1	0	-5	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (43 227 933,00)	1	0	1 304	0,55
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (65 066,00)	1	0	-2	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (62 573,00)	1	0	-2	0,00

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (597 853,00)	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 (200 000,00)	1	0	-1	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (986 273,00)	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 (4 936 641,00)	1	0	336	0,14
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 30.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (500 000,00)	1	0	-3	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						9	0	1 633	0,69
Razem						9	0	1 633	0,69

TYTULEY 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
X-trackers II Global Government Bond UCITS ETF (LU0641006456)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	X-trackers II Global Government Bond UCITS ETF	Luksemburg	35 500	1 879	1 684	0,72
JANUS HENDERSON HORIZON STRATEGIC BOND "IU2" (USD) ACC (LU1627463596)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HENDERSON HOR. STR. BOND "IU2" USD	Luksemburg	8 008,329	4 062	3 285	1,39
Schroder International Selection Fund - Carbon Neutral Credit (LU2343327594)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Schroder International Selection Fund - Carbon Neutral Credit	Luksemburg	8 680,970	3 365	3 616	1,54
Razem aktywny rynek regulowany					35 500	1 879	1 684	0,72
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					16 689,299	7 427	6 901	2,93
Razem					52 189,299	9 306	8 585	3,65

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
	0	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR PLN 02.07.2025	-5	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2025	1 305	0,55
Forward USD PLN 15.07.2025	336	0,14
WZ0126 (PL0000108817)	4 535	1,93
WZ0528 (PL0000110383)	1	0,00
WZ1129 (PL0000111928)	1	0,00

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. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
EIB 15/11/30 (XS2314675997)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	1 000	3 648	3 718	1,58
EIB 2.75 28/07/28 S (XS2587298204)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	1 500	6 605	6 642	2,82
EU 2.75 04/02/33 S (EU000A3K4DW8)	Unia Europejska	Belgia	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	1 900 000	8 222	8 121	3,45
IBRD 3.875 16/10/29 (US459058LN17)	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	Stany Zjednoczone	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	2 000	7 936	7 306	3,10
NIB 09/03/29 (XS2454249652)	NORDIC INVESTMENT BANK	Finlandia	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	1 000	3 796	3 938	1,67
Razem aktywny rynek regulowany					0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany					1 905 500	30 207	29 725	12,62
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					1 905 500	30 207	29 725	12,62

BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	235 596	209 374
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 754	4 591
2. Należności	3	0
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	5 956	15 332
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	216 336	182 237
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 547	7 214
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7 721	431
III. Aktywa netto (I-II)	227 875	208 943
IV. Kapitał subfunduszu	236 980	223 558
1. Kapitał wpłacony	1 119 751	1 047 679
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-882 771	-824 121
V. Dochody zatrzymane	-9 330	-14 487
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 435	4 437
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-14 765	-18 924
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	225	-128
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	227 875	208 943
Liczba jednostek uczestnictwa	2 227 035,309	2 094 244,003
A	2 177 139,282	1 996 917,448
A1	45 691,473	92 991,777
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 488,154	2 368,947
C1	0,000	0,000
E	650,469	645,748
F	786,053	1 086,801
G	57,892	38,525
H	2,080	2,080
I	0,000	0,000
J	219,906	192,677
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	102,31	99,74
A1 B1 C1	102,92	100,29
A2	-	-
A3	-	-
E	103,28	100,52
F	106,44	103,28
G	106,07	102,96
H	107,38	104,02
I	-	-
J	107,44	104,21

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	2 655	4 136	1 811
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	2 655	4 136	1 811
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty subfunduszu	1 657	2 325	1 036
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 227	1 801	762
- stała część wynagrodzenia	1 227	1 801	762
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	44	78	37
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	16	28	12
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	105	61	20
11. Ujemne saldo różnic kursowych	184	225	145
12. Pozostałe	81	132	60
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	1 657	2 325	1 036
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	998	1 811	775
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 512	4 133	164
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 159	3 987	-171
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	353	146	335
- z tytułu różnic kursowych	-2 386	-7 774	1 152
VII. Wynik z operacji	5 510	5 944	939
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A B C	2,47	2,84	0,60
A1 B1 C1	2,49	2,85	0,61
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	2,50	2,86	0,61
F	2,57	2,94	0,62
G	2,56	2,93	0,62
H	2,60	2,96	0,62
I	-	-	-
J	2,60	2,96	0,63

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	18 932	89 226
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	208 943	119 717
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 510	5 944
a) przychody z lokat netto	998	1 811
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 159	3 987
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	353	146
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 510	5 944
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:	13 422	83 282
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	72 072	165 650
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-58 650	-82 368
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	18 932	89 226
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	227 875	208 943
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	215 725	160 399
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	132 791,306	851 142,919
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	132 791,306	851 142,919
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	715 492,415	1 701 221,188
A	715 247,347	1 680 529,353
A1	0,000	19 811,698
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	119,207	88,212
C1	0,000	0,000
E	4,721	3,178
F	49,147	486,799
G	19,367	12,656
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	52,626	289,292
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	582 701,109	850 078,269
A	535 025,513	798 381,207
A1	47 300,304	51 312,823
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	0,000	0,000
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	349,895	168,580
G	0,000	3,445
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	25,397	212,214
c) saldo zmian	132 791,306	851 142,919
A	180 221,834	882 148,146
A1	-47 300,304	-31 501,125
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	119,207	88,212
C1	0,000	0,000
E	4,721	3,178
F	-300,748	318,219
G	19,367	9,211
H	0,000	0,000

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I	0,000	0,000
J	27,229	77,078
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	2 227 035,309	2 094 244,003
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 118 099,605	10 402 607,190
A	10 203 704,657	9 488 457,310
A1	903 321,103	903 321,103
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	3 961,188	3 841,981
C1	2 498,879	2 498,879
E	655,644	650,923
F	1 538,936	1 489,789
G	100,384	81,017
H	2,080	2,080
I	0,000	0,000
J	2 316,734	2 264,108
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 891 064,296	8 308 363,187
A	8 026 565,375	7 491 539,862
A1	857 629,630	810 329,326
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	1 473,034	1 473,034
C1	2 498,879	2 498,879
E	5,175	5,175
F	752,883	402,988
G	42,492	42,492
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	2 096,828	2 071,431
c) saldo zmian	2 227 035,309	2 094 244,003
A	2 177 139,282	1 996 917,448
A1	45 691,473	92 991,777
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 488,154	2 368,947
C1	0,000	0,000
E	650,469	645,748
F	786,053	1 086,801
G	57,892	38,525
H	2,080	2,080
I	0,000	0,000
J	219,906	192,677
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 227 035,309	2 094 244,003
A	2 177 139,282	1 996 917,448
A1	45 691,473	92 991,777
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 488,154	2 368,947
C1	0,000	0,000
E	650,469	645,748
F	786,053	1 086,801
G	57,892	38,525
H	2,080	2,080
I	0,000	0,000
J	219,906	192,677
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
A B C	99,74	96,26
A1 B1 C1	100,29	96,69
A2	-	-
A3	-	-
E	100,52	96,69
F	103,28	98,74
G	102,96	98,52
H	104,02	99,13
I	-	-
J	104,21	99,56
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	102,31	99,74
A1 B1 C1	102,92	100,29
A2	-	-
A3	-	-
E	103,28	100,52
F	106,44	103,28
G	106,07	102,96
H	107,38	104,02
I	-	-
J	107,44	104,21
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	2,58	3,62
A1 B1 C1	2,62	3,72
A2	-	-
A3	-	-
E	2,75	3,96
F	3,06	4,60
G	3,02	4,51
H	3,23	4,93
I	-	-
J	3,10	4,67
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	99,12	95,72
A1 B1 C1	99,67	96,16
A2	-	-
A3	-	-
E	99,91	96,16
F	102,68	98,23
G	102,36	98,01
H	103,42	98,63
I	-	-
J	103,60	99,05
- data wyceny		
A B C	2025-01-14	2024-01-19
A1 B1 C1	2025-01-14	2024-01-19
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-01-14	2024-01-19
F	2025-01-14	2024-01-19
G	2025-01-14	2024-01-19
H	2025-01-14	2024-01-19
I	-	-
J	2025-01-14	2024-01-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	102,31	100,15
A1 B1 C1	102,92	100,69
A2	-	-
A3	-	-
E	103,28	100,91
F	106,44	103,65
G	106,07	103,33
H	107,38	104,38
I	-	-
J	107,44	104,58



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
- data wyceny		
A B C	2025-06-30	2024-12-11
A1 B1 C1	2025-06-30	2024-12-10 - 2024-12-11
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-06-30	2024-12-11
F	2025-06-30	2024-12-11
G	2025-06-30	2024-12-11
H	2025-06-30	2024-12-11
I	-	-
J	2025-06-30	2024-12-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	102,31	99,74
A1 B1 C1	102,92	100,29
A2	-	-
A3	-	-
E	103,28	100,52
F	106,44	103,28
G	106,07	102,96
H	107,38	104,02
I	-	-
J	107,44	104,21
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,55	1,45
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,15	1,12
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,05
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 Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonuje odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany jest do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu mają wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

- j) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- k) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekracza w skali roku poziomu statutowego limitu.
- n) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- o) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- p) Transakcje buy-sell back / sell-buy back oraz repo i reverse repo ujmowane są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach (transakcje reverse repo / buy-sell back) lub w zobowiązaniach (transakcje repo / sell-buy back).

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane są aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii obliczana jest w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie są uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjmuje godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wyceniane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązań, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg, danych dostarczanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (plik WYCA) oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznaje wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - ii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - iii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i) i ii), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- e) Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.
- f) Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązań uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
 - 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
 - 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
- g) Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe Papiery Wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.

W przypadku gdy Dzień Wyceny nie jest dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub gdy na aktywnym rynku nie został ustalony kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, Subfundusz wycenia dany składnik lokat według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane są odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), gdy nie ma stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, a jest możliwość skorzystania z ceny „Bloomberg Generic Price” publikowanej przez system informacyjny Bloomberg uznany za wyspecjalizowany niezależny podmiot zajmujący się dostarczaniem wycen papierów wartościowych, do wyceny przyjmuje się tak pozyskane ceny.

Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane są:

- i. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg, a w przypadku jej braku ostateczny kurs referencyjny z TBS Poland,
 - ii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg wyznaczona w dniu wyceny,
 - iii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest inny niż rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) lub TBS Poland ostatni kurs zamknięcia z rynku głównego.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany jest na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany jest kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: płynność obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:
- i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest rynek Treasury BondSpot Poland,
 - ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa jest rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa jest rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,

- iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) dla którego system informacyjny Bloomberg publikuje ceny „Bloomberg Generic Price”, jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich). Ocena aktywności rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) obejmuje, w szczególności kontrolę odchyleń ceny „Bloomberg Generic Price” od kwotowań transakcji wykonywanych na tym rynku dla danego składnika lokat,
- v. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru korporacyjnego i komunalnego, innego niż określony w lit. iv) jest aktywny rynek o najwyższym wolumenie.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

- a) Akcje, udziały spółek oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku i niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane są według wartości godziwej w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. Opis modeli oraz danych źródłowych zawarty jest w Informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania jednostkowego.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- c) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wyceniane są według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

Pozostałe metody wyceny

- a) Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
- b) Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych są wyceniane lub ustalone w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane są w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	2	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	3	0

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	5 501	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	13	103
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	63
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	293	8
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	17	28
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 897	229
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	211	197
- wobec kontrahentów	1 686	8
Razem	7 721	431

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:			4 754		4 591
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 567	4 567	4 307	4 307
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1	3	6	27
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	51	184	63	257

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:			6 250		5 967
	PLN	5 588	5 588	5 703	5 703
	EUR	81	341	24	102
	USD	83	321	41	162

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

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:	216 298	91,81%	180 414	86,16%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	214 652	91,11%	180 367	86,14%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	200 154	84,96%	165 741	79,16%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	14 498	6,15%	14 626	6,99%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 646	0,70%	47	0,02%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	9	0,12%	103	23,90%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w notce 2 Należności.

	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	222 254	94,34%	195 746	93,49%
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:	62 357	28,06%	52 738	26,94%
- Austria	27 491	12,37%	23 408	11,96%
- Polska	29 354	13,21%	29 330	14,98%
- Słowenia	5 512	2,48%	0	0,00%
Papiery komercyjne	152 295	68,52%	127 629	65,20%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	1 646	0,74%	47	0,03%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	5 956	2,68%	15 332	7,83%
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	210 572		89,38%		175 109		83,63%	
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%	88,94%	0,62%	1,72%	0,00%	86,60%	0,03%	2,03%
USD	0,00%	6,20%	0,16%	2,36%	0,00%	8,20%	0,00%	3,14%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	5 514		71,42%		126		29,23%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30.06.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	1 297	EUR	5 505	PLN	2025-07-02
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1 304	43 228	EUR	184 912	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	65	EUR	279	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	63	EUR	268	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	598	EUR	2 542	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	200	EUR	851	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	986	EUR	4 192	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	336	4 937	USD	18 197	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	500	EUR	2 182	PLN	2026-06-30

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	46	34 492	EUR	147 580	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	50	EUR	216	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-11	1 903	EUR	8 130	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	85	EUR	362	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-92	4 898	USD	20 004	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	61	USD	250	PLN	2025-01-16



NOTA NR 7 – TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

	30.06.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back*	5 956	15 332
II. Transakcje repo / sell-buy back**	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

* Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.
** Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę transakcji praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Subfunduszu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2025 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2025							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	14 498	14 498	0	0	4 567	3	5 956	2 207
EUR	187 107	187 107	4 926	0	3	0	0	5 514
USD	14 731	13 047	3 621	0	184	0	0	0

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	14 626	14 626	0	0	4 307	0	15 332	305
EUR	151 398	151 398	3 598	0	27	0	0	34
USD	16 213	14 343	3 616	0	257	0	0	92

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	755	-29	255	192	0	196
Instrumenty pochodne	11 722	1 604	12 713	-632	4 064	790
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-214	0	122	0	49

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-1 178	-3 295	-256	-7 833	-170	-352
Instrumenty pochodne	-7 586	85	-9 373	306	-4 255	398
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-537	0	71	0	71

* 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	22	646	20
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 137	3 341	-191
RAZEM	4 159	3 987	-171

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1 069	235	-868
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 422	-89	1 203
RAZEM	353	146	335

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

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

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

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

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	0	1	0

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	1 227	1 801	762
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	1 227	1 801	762

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość aktywów netto w tys. zł	208 943	119 717	97 416
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	99,74	96,26	86,68
A1 B1 C1	100,29	96,69	86,98
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	100,52	96,69	86,89
F	103,28	98,74	88,16
G	102,96	98,52	88,02
H	104,02	99,13	88,28
I	-	-	-
J	104,21	99,56	88,83

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	216 336	94,94	8 547	3,75	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	216 336	94,94	8 547	3,75	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	214 652	94,20	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 646	0,72	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	1 684	0,74	6 901	3,03	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	13	0,01	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	13	0,01	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 3,76%, 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 (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wynosił 87,83%. 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	182 237	87,22	7 214	3,45	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	182 237	87,22	7 214	3,45	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	180 367	86,32	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	47	0,02	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	1 870	0,89	7 167	3,43	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	103	0,05	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	103	0,05	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 3,50%, 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 (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wynosił 79,32%. 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. W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej oraz opis procesu wyceny prowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Poziom 2 wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.



Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – 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.
TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Wycena wg oficjalnej wartości aktywów netto funduszu na tytuł uczestnictwa na dzień bilansowy ogłoszonej przez instytucję wspólnego inwestowania.	Wartość aktywów netto funduszu na tytuł uczestnictwa.

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.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na 3 poziomie wartości godziwej.

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	5 956	2,53	15 332	7,32
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00

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

7. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na dzień 30 czerwca 2025 r. na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe.

8. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2025 r. w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość.

9. Informacje o aktywach subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Subfundusz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Weryfikacja przestrzegania ustawowych ograniczeń inwestycyjnych odbywa się w każdym dniu roboczym. W przypadku zidentyfikowania przekroczenia ustawowego ograniczenia inwestycyjnego podejmowane są niezwłoczne działania mające na celu dostosowania ekspozycji do ustawowego ograniczenia inwestycyjnego z uwzględnieniem interesów uczestników Subfunduszu.

11. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

26.08.2025	Rafał Madej	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
26.08.2025	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
26.08.2025	Rafał Matulewicz	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
26.08.2025	Renata Wanat-Szelenbaum	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
26.08.2025	Małgorzata Serafin	Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)