

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Obligacji Uniwersalny

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	73 978	75 196	0,67	87 107	87 742	1,13
Dłużne papiery wartościowe	9 494 305	9 646 729	85,87	7 420 628	7 530 953	97,04
Instrumenty pochodne *	0	34 637	0,31	0	31 341	0,40
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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	9 568 283	9 756 562	86,85	7 507 735	7 650 036	98,57

* 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

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
LZ-III-07 PBH (2026-07-20) Seria LZ-III-07 (PLBPHHP00317)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-07-20	Zmienne 6,34%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	25 000	24 978	25 716	0,23
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	12	6 000	6 066	0,05
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	52	26 000	26 363	0,24
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	34	17 000	17 051	0,15
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										25 098	73 978	75 196	0,67
Razem										25 098	73 978	75 196	0,67

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								311 383	1 011 459	1 022 810	9,11
a) Obligacje								311 383	1 011 459	1 022 810	9,11
BGK 03/07/25 (PLO000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	960	797	972	0,01
BGK 06/05/26 (XS1403619411)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2026-05-06	Stałe 1,75%	4 241,90	19 896	83 531	84 253	0,75
BGK 31/10/25 (XS2551369924)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-10-31	Stałe 4,40%	4 241,90	64 000	276 983	281 393	2,51
GHELAMCO INVEST 03/02/2026 (PLGHLMC00552)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2026-02-03	Zmienne 10,81%	1 000,00	11 645	11 443	11 279	0,10
GHELAMCO INVEST 29/09/2025 (PLGHLMC00545)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2025-09-29	Zmienne 10,77%	1 000,00	600	594	604	0,01
Gmina Lublin F15 21/12/25	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	2025-12-21	Zmienne 5,86%	1 000,00	10 000	10 088	10 042	0,09
KANIA 24/06/19 seria F Opcja (PLZPMHK00044)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	Polska	2019-06-24	Zmienne	1 000,00	80	0	0	0,00
KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	Polska	2019-07-08	Zmienne 0,00%	1 000,00	710	0	0	0,00
PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	Polska	2020-01-31	Zerokuponowe	100,00	3 420	0	0	0,00
PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	Polska	2020-01-31	Zerokuponowe	100,00	2 588	0	0	0,00
PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	Polska	2020-06-30	Zerokuponowe	100,00	13 038	0	0	0,00
PGE 21/05/26 (PLPGER000069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2026-05-21	Zmienne 6,21%	1 000,00	53 851	54 061	54 495	0,49
PHN S.A. 22/05/2026 (PLO198500020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2026-05-22	Zmienne 8,96%	1 000,00	22 550	22 711	23 195	0,21
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	1 131	113 459	113 605	1,01
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	100	48 480	49 322	0,44
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	80	38 815	39 860	0,35
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 28/10/2025 (PLO219200725)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2025-10-28	Zerokuponowe	500 000,00	82	40 266	40 291	0,36
REPUBLIC OF POLAND 06/04/26 (US731011AU68)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-04-06	Stałe 3,25%	3 616,40	5 000	18 976	18 054	0,16
Robyg 17/06/26 seria PD (PLROBYG000271)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2026-06-17	Zmienne 7,45%	850,00	4 000	3 258	3 401	0,03
ROMANIA 26/02/26 (XS2178857285)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-02-26	Stałe 2,75%	4 241,90	41 649	175 761	178 608	1,59
ROMANIA 29/10/25 (XS1312891549)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2025-10-29	Stałe 2,75%	4 241,90	18 559	79 277	80 262	0,71
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	23 733	23 722	23 935	0,21

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
Wielkopolskie (2025-12-10) Seria N12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Województwo Wielkopolskie	Polska	2025-12-10	Zmienne 6,31%	1 000,00	8 000	8 044	8 041	0,07
Włocławek (2025-07-05) Seria A10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Włocławek	Polska	2025-07-05	Zmienne 8,65%	200,00	5 700	1 182	1 187	0,01
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 5,80%	1 000,00	11	11	11	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								6 689 924	8 482 846	8 623 919	76,76
a) Obligacje								6 689 924	8 482 846	8 623 919	76,76
Bank Millennium (2027-12-07) Seria R (PLBIG0000453)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium SA	Polska	2027-12-07	Zmienne 7,30%	500 000,00	6	2 976	3 058	0,03
Bank Pekao SA 23/11/27 (XS2724428193)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2027-11-23	Stale 5,50%	4 241,90	13 605	60 127	61 654	0,55
Bank Pocztowy (2027-09-18) Seria C3 (PLBPCZT00098)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy	Polska	2027-09-18	Zmienne 8,29%	1 000,00	571	562	584	0,01
Benefit Systems 11/03/30 (PLBNFTS00141)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Benefit Systems SA	Polska	2030-03-11	Zmienne 7,70%	1 000,00	20 500	20 500	21 181	0,19
BGK 03/03/32 (seria FPC0332) (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 5,82%	1 000,00	222 000	211 034	213 407	1,90
BGK 05/05/27 (XS2476822361)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-05-05	Stale 1,625%	4 241,90	15 000	61 082	62 898	0,56
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PL0000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stale 2,125%	1 000,00	1 484	975	1 298	0,01
BGK 08/09/27 (XS2530208490)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-09-08	Stale 4,00%	4 241,90	14 000	61 134	63 190	0,56
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-02-09	Stale 3,25%	4 241,90	15 000	64 665	65 180	0,58
BGK 12/03/28 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stale 1,75%	1 000,00	102 000	88 162	95 006	0,85
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 5,51%	1 000,00	356 297	346 818	348 986	3,11
BGK 16/11/27 (PL0000500401)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-11-16	Zmienne 5,97%	1 000,00	60 000	60 349	60 953	0,54
BGK 1,625 30.04.2028 (XS1709328899)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-04-30	Stale 1,625%	4 241,90	500	2 006	2 067	0,02
BGK 22/05/33 (XS2625207571)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stale 5,375%	3 616,40	263	1 058	964	0,01
BGK 27/04/27 (seria FPC0427) (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stale 1,875%	1 000,00	1 550	1 300	1 481	0,01
BGK 30/05/29 (XS2486282358)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2029-05-30	Stale 3,00%	4 241,90	11 750	50 872	50 295	0,45
Bydgoszcz (2027-12-17) Seria H	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Polska	2027-12-17	Zmienne 6,15%	1 000,00	18 000	18 059	18 240	0,16
Bydgoszcz (2028-12-17) Seria I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Polska	2028-12-17	Zmienne 6,15%	1 000,00	2 000	2 066	2 017	0,02
Bydgoszcz (2029-12-17) Seria J	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Polska	2029-12-17	Zmienne 6,15%	1 000,00	2 500	2 590	2 513	0,02

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI UNIWERSALNY
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
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	2 500	11 754	10 843	0,10
CESSPO 08/03/28 S (XS2676413235)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	CESKA SPORITELNA AS	Czechy	2028-03-08	Stałe 5,737%	424 190,00	26	11 632	11 732	0,10
CESSPO 29/06/27 S (XS2638560156)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	CESKA SPORITELNA AS	Czechy	2027-06-29	Stałe 5,943%	424 190,00	300	131 246	131 108	1,17
Dekpol 06/06/2028 (PLODEKPL00164)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dekpol SA	Polska	2028-06-06	Zmienne 9,01%	1 000,00	32 691	32 793	33 335	0,30
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	560	5 547	5 663	0,05
Echo Investment (2028-05-24) Seria 21/2023 (PLO017000087)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2028-05-24	Zmienne 9,52%	10 000,00	1 600	15 850	16 233	0,14
Echo Investment 27/10/28 Seria 31/2023 (PLO017000095)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2028-10-27	Stałe 7,40%	4 241,90	6 000	26 600	26 327	0,23
Echo Investment 27/02/29 Seria 41/2023 (PLO017000103)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 10,32%	10 000,00	6 055	60 589	62 623	0,56
Echo Investment 13/05/29 Seria 51/2024 (PLO017000111)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2029-05-13	Zmienne 9,50%	10 000,00	250	2 536	2 526	0,02
ENEA 21/05/27 (PLO129600022)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2027-05-21	Zmienne 6,36%	100 000,00	1 586	158 615	161 017	1,43
GHELAMCO INVEST 08/11/2028 (PLGHLMC00628)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ghelamco Invest	Polska	2028-11-08	Zmienne 10,08%	1 000,00	30 630	30 193	26 331	0,23
GHELAMCO INVEST 26/03/2027 (PLGHLMC00560)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2027-03-26	Zmienne 10,79%	1 000,00	36 509	36 061	32 251	0,29
Gmina Lublin G15 21/12/26	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	2026-12-21	Zmienne 5,89%	1 000,00	10 000	10 075	10 089	0,09
Gmina Lublin H15 21/12/27	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	2027-12-21	Zmienne 5,93%	1 000,00	10 000	10 039	10 099	0,09
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	125 000	125 000	127 015	1,13
I20831 (PL0000117743)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 043,85	135 000	130 068	135 656	1,21
I20836 (PL0000117024)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 072,05	261 680	243 978	254 116	2,26
Kruk 02/02/28 (PLO163600029)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	Zmienne 8,62%	700,00	28 000	19 357	20 056	0,18
mBank Seria MBKO1 (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	bez terminu	Zmienne 10,63%	500 000,00	85	42 500	43 053	0,38
PEKAO 04/06/31 (PLPEKAO00313)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Pekao S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 6,73%	500 000,00	38	19 144	19 281	0,17
PEKAO 16/10/2028 (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 6,84%	500 000,00	91	44 633	46 638	0,42
PEKAO 26/04/29 (PLPEKAO00362)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	2029-04-26	Zmienne 6,75%	500 000,00	62	31 209	31 612	0,28
PEKAO 29/10/27 (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 6,66%	1 000,00	99 623	98 505	101 997	0,91
PEPCO 01/07/2028 (XS2643284388)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEU FIN PLC	Wielka Brytania	2028-07-03	Stałe 7,25%	4 241,90	12 000	53 410	54 762	0,49
PFR0627 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	11	9 296	10 426	0,09

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI UNIWERSALNY
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
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	4	3 292	3 748	0,03
PFRSA 1,375 30/08/27 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	43	35 650	40 372	0,36
PFRSA 2 050330 (PLPFR0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2030-03-05	Stałe 2,00%	1 000 000,00	5	3 989	4 382	0,04
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	84 034	84 622	85 716	0,76
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	24 949	25 030	26 495	0,24
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	1	68	85	0,00
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	3 985	15 398	16 157	0,14
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	1 300	5 722	6 132	0,05
PKO 06/03/28 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2028-03-06	Zmienne 7,32%	500 000,00	67	33 251	34 771	0,31
PKO 16/10/34 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2034-10-16	Zmienne 7,52%	500 000,00	69	34 500	35 527	0,32
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	PKO BP SA	Polska	2029-02-28	Zmienne 7,41%	500 000,00	184	92 551	95 751	0,85
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 7,37%	100 000,00	1 458	147 353	151 214	1,35
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	5 850	25 198	25 879	0,23
PKO BP 16/06/28 S (XS2965663656)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2028-06-16	Stałe 3,375%	4 241,90	18 500	79 120	79 327	0,71
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	1 750	7 651	7 701	0,07
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	6 000	25 618	25 539	0,23
PS0130 (PL0000117370)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	57 000	57 258	58 532	0,52
PS0527 (PL0000114393)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	5 000	4 809	4 950	0,04
PS0728 (PL0000115192)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	11 300	11 754	12 989	0,12
PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	154 000	156 326	157 422	1,40
PZU 29/07/27 (PLPZU0000037)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne 7,61%	100 000,00	568	57 348	59 520	0,53
Radom P24 201136 (PLO338800124)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radom	Polska	2036-11-20	Zmienne 6,82%	1 000,00	30 000	30 225	30 425	0,27
ROMANIA 08/12/26 (XS1934867547)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-12-08	Stałe 2,00%	4 241,90	13 000	53 022	55 045	0,49
ROMANIA 10/03/30 (XS2999533271)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-03-10	Stałe 5,25%	4 241,90	5 000	21 087	22 111	0,20

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
ROMANIA 27/09/26 (XS2538440780)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-09-27	Stałe 5,00%	4 241,90	59 149	262 084	267 278	2,38
Ronson 03/07/2026 (PLRNSER00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ronson Development SE	Polska	2026-07-03	Zmienne 10,00%	1 000,00	12 000	12 000	12 631	0,11
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	189	94 941	96 773	0,86
Santander Bank 04/05/2028 seria F (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 7,34%	500 000,00	16	8 051	8 208	0,07
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	213	107 068	107 618	0,96
SLOPO 3.45 12/06/28 (SK4000026464)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SLOVENSKA SPORITELNA AS	Słowacja	2028-12-06	Stałe 3,45%	212 095,00	140	29 718	30 540	0,27
SLOPO 4 03/28/28 (SK4000024808)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SLOVENSKA SPORITELNA AS	Słowacja	2028-03-28	Stałe 4,00%	212 095,00	180	38 173	39 464	0,35
Tarnów 20/12/2034 Seria B22 SINK (PLO266300139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnowa	Polska	2034-12-20	Zmienne 7,10%	1 000,00	15 000	15 245	15 683	0,14
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	19 921	80 125	84 801	0,75
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	3 000	2 762	2 872	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	443 000	449 472	463 201	4,12
WZ0330 (PL0000117198)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	893 500	865 567	879 347	7,83
WZ0930 (PL0000118170)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	50 000	48 820	48 890	0,43
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	1 003 726	987 295	999 811	8,90
WZ1128 (PL0000115697)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	616 400	599 197	608 880	5,42
WZ1129 (PL000011928)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	1 469 600	1 432 021	1 435 652	12,78
ŻABKA GROUP SA 07/05/2030 (PLO437000014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Żabka Group SA	Luksemburg	2030-05-07	Zmienne 6,58%	1 000,00	22 500	22 500	22 719	0,20
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								5 661 009	6 891 707	6 994 373	62,26
Razem nienotowane na rynku aktywnym								1 340 298	2 602 598	2 652 356	23,61
Razem								7 001 307	9 494 305	9 646 729	85,87

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						120	0	0	0,00
EURO-BOBL FUTURE 08/09/25 (OEUS)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	MEDIUM-TERM GERMAN GOVERNMENT BOND	120	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						96	0	34 637	0,31
CIRS EUR 10.03.2030 (SW10032030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	stopa procentowa PLWIBOR3MIND (5 000 000,00)	1	0	-471	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
FX Swap EUR PLN 01.02.2024 01.08.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 000 000,00)	1	0	273	0,00
FX Swap EUR PLN 01.02.2024 01.08.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (2 100 000,00)	1	0	573	0,01
FX Swap EUR PLN 01.08.2024 14.11.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (5 810 000,00)	1	0	833	0,01
FX Swap EUR PLN 02.04.2025 02.04.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 000 000,00)	1	0	-17	0,00
FX Swap EUR PLN 02.05.2024 04.05.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (16 100 000,00)	1	0	2 916	0,03
FX Swap EUR PLN 03.02.2025 31.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (40 000 000,00)	1	0	841	0,01
FX Swap EUR PLN 04.06.2024 03.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (900 000,00)	1	0	115	0,00
FX Swap EUR PLN 04.11.2024 30.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (5 000 000,00)	1	0	961	0,01
FX Swap EUR PLN 05.07.2024 30.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (8 100 000,00)	1	0	1 205	0,01
FX Swap EUR PLN 05.09.2024 02.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 670 000,00)	1	0	202	0,00
FX Swap EUR PLN 06.05.2024 27.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (5 200 000,00)	1	0	970	0,01
FX Swap EUR PLN 06.06.2024 08.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (2 500 000,00)	1	0	409	0,00
FX Swap EUR PLN 07.06.2024 08.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (2 150 000,00)	1	0	337	0,00
FX Swap EUR PLN 07.10.2024 02.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 700 000,00)	1	0	254	0,00
FX Swap EUR PLN 08.05.2024 12.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 100 000,00)	1	0	188	0,00
FX Swap EUR PLN 08.05.2024 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (15 850 000,00)	1	0	2 965	0,03
FX Swap EUR PLN 10.01.2025 26.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 500 000,00)	1	0	128	0,00
FX Swap EUR PLN 11.04.2024 27.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (5 200 000,00)	1	0	726	0,01
FX Swap EUR PLN 11.10.2024 02.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 550 000,00)	1	0	229	0,00
FX Swap EUR PLN 11.10.2024 30.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (2 050 000,00)	1	0	303	0,00
FX Swap EUR PLN 12.08.2024 14.11.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (2 350 000,00)	1	0	407	0,00
FX Swap EUR PLN 12.09.2024 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (5 400 000,00)	1	0	629	0,01
FX Swap EUR PLN 13.01.2025 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (4 050 000,00)	1	0	407	0,00
FX Swap EUR PLN 13.06.2024 02.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (620 000,00)	1	0	115	0,00
FX Swap EUR PLN 13.06.2024 27.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (4 500 000,00)	1	0	850	0,01
FX Swap EUR PLN 13.06.2025 22.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (15 700 000,00)	1	0	402	0,00
FX Swap EUR PLN 13.09.2024 15.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (11 000 000,00)	1	0	1 557	0,01
FX Swap EUR PLN 14.03.2025 29.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (4 000 000,00)	1	0	-12	0,00
FX Swap EUR PLN 14.03.2025 29.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (3 100 000,00)	1	0	-5	0,00
FX Swap EUR PLN 14.03.2025 29.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (700 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 15.01.2025 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 850 000,00)	1	0	172	0,00
FX Swap EUR PLN 15.04.2024 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (15 000 000,00)	1	0	2 211	0,02
FX Swap EUR PLN 15.04.2024 27.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (8 100 000,00)	1	0	1 139	0,01
FX Swap EUR PLN 15.05.2025 17.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (2 100 000,00)	1	0	15	0,00
FX Swap EUR PLN 15.07.2024 07.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (4 300 000,00)	1	0	459	0,00
FX Swap EUR PLN 15.07.2024 07.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (4 600 000,00)	1	0	481	0,00
FX Swap EUR PLN 15.07.2024 30.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (2 700 000,00)	1	0	304	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
FX Swap EUR PLN 16.01.2025 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (18 500 000,00)	1	0	1 779	0,02
FX Swap EUR PLN 16.02.2023 31.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (4 000 000,00)	1	0	3 835	0,04
FX Swap EUR PLN 16.05.2025 17.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 500 000,00)	1	0	29	0,00
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (15 620 000,00)	1	0	420	0,00
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (15 130 000,00)	1	0	511	0,00
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (380 000,00)	1	0	10	0,00
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (260 000,00)	1	0	8	0,00
FX Swap EUR PLN 17.03.2025 14.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (2 050 000,00)	1	0	-57	0,00
FX Swap EUR PLN 17.03.2025 29.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (3 600 000,00)	1	0	-30	0,00
FX Swap EUR PLN 17.06.2024 17.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (3 700 000,00)	1	0	754	0,01
FX Swap EUR PLN 18.03.2024 03.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 600 000,00)	1	0	284	0,00
FX Swap EUR PLN 18.03.2025 14.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (4 030 000,00)	1	0	-63	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 (20 000 000,00)	1	0	-559	0,00
FX Swap EUR PLN 19.07.2024 07.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (2 100 000,00)	1	0	306	0,00
FX Swap EUR PLN 21.01.2025 08.03.2028	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (2 860 000,00)	1	0	349	0,00
FX Swap EUR PLN 21.10.2024 26.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 620 000,00)	1	0	272	0,00
FX Swap EUR PLN 21.10.2024 30.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 030 000,00)	1	0	170	0,00
FX Swap EUR PLN 22.01.2025 29.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 850 000,00)	1	0	144	0,00
FX Swap EUR PLN 22.07.2024 07.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 050 000,00)	1	0	139	0,00
FX Swap EUR PLN 23.01.2025 29.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (2 300 000,00)	1	0	181	0,00
FX Swap EUR PLN 23.05.2024 27.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (3 000 000,00)	1	0	345	0,00
FX Swap EUR PLN 24.03.2025 29.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (550 000,00)	1	0	-5	0,00
FX Swap EUR PLN 24.04.2024 27.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (6 000 000,00)	1	0	1 059	0,01
FX Swap EUR PLN 24.04.2024 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (5 300 000,00)	1	0	960	0,01
FX Swap EUR PLN 24.07.2024 03.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 050 000,00)	1	0	131	0,00
FX Swap EUR PLN 25.03.2025 25.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (7 090 000,00)	1	0	-48	0,00
FX Swap EUR PLN 26.03.2025 26.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (6 030 000,00)	1	0	-194	0,00
FX Swap EUR PLN 26.04.2024 27.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (7 600 000,00)	1	0	1 428	0,01
FX Swap EUR PLN 27.03.2025 27.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 400 000,00)	1	0	-55	0,00
FX Swap EUR PLN 27.06.2024 29.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (2 800 000,00)	1	0	481	0,00
FX Swap EUR PLN 27.09.2024 27.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (3 650 000,00)	1	0	377	0,00
FX Swap EUR PLN 28.03.2025 30.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (9 180 000,00)	1	0	-309	0,00
FX Swap EUR PLN 28.03.2025 30.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (2 200 000,00)	1	0	-36	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2024 01.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 800 000,00)	1	0	304	0,00
FX Swap EUR PLN 28.10.2024 06.05.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (5 000 000,00)	1	0	971	0,01
FX Swap EUR PLN 28.10.2024 28.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 800 000,00)	1	0	343	0,00
FX Swap EUR PLN 28.10.2024 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (5 180 000,00)	1	0	1 028	0,01

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
FX Swap EUR PLN 29.04.2024 27.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (10 500 000,00)	1	0	1 962	0,02
FX Swap EUR PLN 29.04.2024 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (8 900 000,00)	1	0	1 731	0,02
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 (6 000 000,00)	1	0	-37	0,00
FX Swap EUR PLN 31.03.2025 31.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (900 000,00)	1	0	-20	0,00
FX Swap USD PLN 16.06.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (5 750 000,00)	1	0	348	0,00
IRS PLN 06.09.2028 (SW06092028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (21 000 000,00)	1	0	-578	0,00
IRS PLN 07.07.2027 (SW07072027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (2 000 000,00)	1	0	-72	0,00
IRS PLN 07.07.2027 (SW07072027N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (18 000 000,00)	1	0	-648	0,00
IRS PLN 08.02.2027 (SW08022027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 000 000,00)	1	0	-50	0,00
IRS PLN 08.09.2026 (SW08092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (50 000 000,00)	1	0	-963	-0,01
IRS PLN 09.05.2028 (SW09052028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (15 000 000,00)	1	0	-414	0,00
IRS PLN 14.08.2028 (SW14082028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (12 000 000,00)	1	0	-333	0,00
IRS PLN 17.05.2028 (SW17052028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (12 000 000,00)	1	0	-349	0,00
IRS PLN 17.10.2025 (SW17102025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (47 000 000,00)	1	0	-986	-0,01
IRS PLN 20.07.2027 (SW20072027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (10 000 000,00)	1	0	-188	0,00
IRS PLN 20.07.2028 (SW20072028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 000 000,00)	1	0	-99	0,00
IRS PLN 20.07.2028 (SW20072028N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (50 000 000,00)	1	0	-1 047	-0,01
IRS PLN 25.07.2030 (SW25072030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (100 000 000,00)	1	0	562	0,01
IRS PLN 26.07.2028 (SW26072028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (10 000 000,00)	1	0	-256	0,00
IRS PLN 27.01.2030 (SW27012030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (37 000 000,00)	1	0	-867	-0,01
IRS PLN 29.05.2029 (SW29052029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (36 000 000,00)	1	0	-1 391	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						120	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						96	0	34 637	0,31
Razem						216	0	34 637	0,31

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	884 763	1 362 993	1 391 271	12,39
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
Erste Group Bank AG	212 844	1,89
PKO BP	634 662	5,66
PZU	346 418	3,09

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 03/03/32 (seria FPC0332) (PL0000500476)	114 875	1,03
BGK 03/07/25 (PL0000500286)	810	0,01
BGK 05/05/27 (XS2476822361)	62 898	0,56
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PL0000500278)	1 298	0,01
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	65 180	0,58
BGK 12/03/28 (PL0000500310)	37 257	0,33
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)	107 987	0,96
BGK 16/11/27 (PL0000500401)	30 476	0,27
BGK 31/10/25 (XS2551369924)	281 393	2,51
ENEA 21/05/27 (PLO129600022)	159 494	1,42
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 15.07.2025	18	0,00
IRS PLN 06.09.2028 (SW06092028N001)	-578	0,00
IRS PLN 07.07.2027 (SW07072027N001)	-72	0,00
IRS PLN 07.07.2027 (SW07072027N004)	-648	0,00
IRS PLN 08.02.2027 (SW08022027N001)	-50	0,00
IZ0831 (PL0000117743)	92 448	0,82
PFR0627 (PLPFR0000043)	5 687	0,05
PFRSA 1,375 30/08/27 (PLPFR0000092)	13 144	0,12
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	23 201	0,21
PKO 16/10/34 (PLO046700020)	35 527	0,32
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	36 947	0,33
PKO BANK HIPOTECZNY 02/09/26 (XS2583335943)	6 066	0,05
PKO BANK HIPOTECZNY 29/06/26 (XS2641919639)	17 051	0,15
PKO Bank Hipoteczny SA 01/10/2025 (PLO219200717)	49 322	0,44
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 25/07/2025 (PLO219200709)	39 860	0,35
PS0728 (PL0000115192)	3 448	0,03
PS0730 (PL0000117990)	30 666	0,27
Wielkopolskie (2025-12-10) Seria N12	8 041	0,07
WS0429 (PL0000105391)	66 918	0,59
WZ0126 (PL0000108817)	11	0,00
WZ0330 (PL0000117198)	91 527	0,82
WZ1127 (PL0000114559)	113 658	1,00
WZ1128 (PL0000115697)	204 473	1,83
WZ1129 (PL0000111928)	295 027	2,63
ŻABKA GROUP SA 07/05/2030 (PLO437000014)	22 719	0,20

Papierzy 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	11 234 052	7 761 028
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60 632	30 955
2. Należności	1 046 553	0
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	360 145	77 187
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 994 373	5 475 444
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 772 349	2 177 442
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 170 075	1 362 473
III. Aktywa netto (I-II)	8 063 977	6 398 555
IV. Kapitał subfunduszu	7 368 961	5 923 461
1. Kapitał wpłacony	16 482 907	13 534 500
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 113 946	-7 611 039
V. Dochody zatrzymane	605 336	416 271
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	461 782	305 488
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	143 554	110 783
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	89 680	58 823
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	8 063 977	6 398 555
Liczba jednostek uczestnictwa	66 916 578,438	54 694 550,803
A	63 769 534,981	51 813 719,648
A1	3 118 986,651	2 858 068,431
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	28 056,806	22 762,724
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	120,49	116,97
A1 B1 C1	120,85	117,26
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-

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	245 663	300 590	124 780
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	245 663	298 867	123 565
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 715	1 208
4. Pozostałe	0	8	7
II. Koszty subfunduszu	89 369	102 483	41 772
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	36 793	46 813	19 171
- stała część wynagrodzenia	36 793	46 668	19 026
- zmienna część wynagrodzenia	0	145	145
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	706	914	377
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	357	255	107
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	48 542	51 623	20 938
11. Ujemne saldo różnic kursowych	719	0	0
12. Pozostałe	2 252	2 878	1 179
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	89 369	102 483	41 772
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	156 294	198 107	83 008
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	63 628	66 785	31 008
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 771	89 343	65 266
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	30 857	-22 558	-34 258
- z tytułu różnic kursowych	13 565	-74 210	-35 434
VII. Wynik z operacji	219 922	264 892	114 016
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A B C	3,29	4,84	2,88
A1 B1 C1	3,30	4,85	2,89
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	-	-	-
F	-	-	-
G	-	-	-
H	-	-	-
I	-	-	-
J	-	-	-

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	1 665 422	3 045 662
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 398 555	3 352 893
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	219 922	264 892
a) przychody z lokat netto	156 294	198 107
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 771	89 343
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	30 857	-22 558
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	219 922	264 892
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:	1 445 500	2 780 770
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 948 407	5 598 012
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 502 907	-2 817 242
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 665 422	3 045 662
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	8 063 977	6 398 555
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 454 442	4 691 677
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	12 222 027,635	24 322 603,172
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	12 222 027,635	24 322 603,172
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	25 112 350,089	49 446 633,816
A	24 013 411,822	46 009 650,490
A1	1 089 396,890	3 390 827,078
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	9 541,377	46 156,248
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 890 322,454	25 124 030,644
A	12 057 596,489	23 052 595,499
A1	828 478,670	2 042 596,681
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	4 247,295	28 838,464
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
c) saldo zmian	12 222 027,635	24 322 603,172
A	11 955 815,333	22 957 054,991
A1	260 918,220	1 348 230,397
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	5 294,082	17 317,784
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
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	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	66 916 578,438	54 694 550,803
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	150 827 407,337	125 715 057,248
A	140 266 337,137	116 252 925,315
A1	10 395 899,824	9 306 502,934
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	145 042,696	135 501,319
C1	20 127,680	20 127,680
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	83 910 828,899	71 020 506,445
A	76 496 802,156	64 439 205,667
A1	7 276 913,173	6 448 434,503
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	116 985,890	112 738,595
C1	20 127,680	20 127,680
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
c) saldo zmian	66 916 578,438	54 694 550,803
A	63 769 534,981	51 813 719,648
A1	3 118 986,651	2 858 068,431
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	28 056,806	22 762,724
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	66 916 578,438	54 694 550,803
A	63 769 534,981	51 813 719,648
A1	3 118 986,651	2 858 068,431
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	28 056,806	22 762,724
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
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	116,97	110,39
A1 B1 C1	117,26	110,55
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	120,49	116,97
A1 B1 C1	120,85	117,26
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	3,01	5,96
A1 B1 C1	3,06	6,07
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	117,09	110,40
A1 B1 C1	117,38	110,56
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
- data wyceny		
A B C	2025-01-02	2024-01-02
A1 B1 C1	2025-01-02	2024-01-02
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	120,49	116,97
A1 B1 C1	120,85	117,25
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-

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	2024-12-30
A1 B1 C1	2025-06-30	2024-12-30
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	120,49	116,97
A1 B1 C1	120,85	117,25
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,42	2,18
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00	1,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,01
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.
- 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.
- 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.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

- k) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- l) 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.
- m) 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.
- n) 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.
- o) 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 ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: płynność obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:

- i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest rynek Treasury BondSpot Poland,
- ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa jest rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
- iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa jest rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
- iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) dla którego system informacyjny Bloomberg publikuje ceny „Bloomberg Generic Price”, jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich). Ocena aktywności rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) obejmuje, w szczególności kontrolę odchyleń ceny „Bloomberg Generic Price” od kwotowań transakcji wykonywanych na tym rynku dla danego składnika lokat,
- v. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru korporacyjnego i komunalnego, innego niż określony w lit. iv) jest aktywny rynek o najwyższym wolumenie.

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

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

Pozostałe metody wyceny

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	1 044 973	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 575	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	5	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	1 046 553	0

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	48 948
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	3 088 204	1 251 498
Z tytułu instrumentów pochodnych	10 160	2 850
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	9 364
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	28 505	11 533
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	201	456
Pozostałe zobowiązania	43 005	37 824
Razem	3 170 075	1 362 473

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:			60 632		30 955
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	38 975	38 975	28 529	28 529
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	4 900	20 784	375	1 603
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	13	49	13	52
Goldman Sachs International	EUR	194	824	180	771

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:			59 396		59 445
	PLN	52 204	52 204	52 752	52 752
	EUR	1 503	6 355	1 468	6 325
	USD	212	837	91	368

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

Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosło 1.647 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosło 660 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:	10 126 867	90,15%	7 652 886	98,61%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	6 994 373	62,26%	5 475 444	70,55%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	2 416 657	21,51%	2 283 910	29,43%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	4 577 716	40,75%	3 191 534	41,12%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 772 349	24,68%	2 177 442	28,06%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	920 060	8,19%	643 822	8,30%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	1 807 492	16,09%	1 499 429	19,32%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	360 145	3,21%	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	10 160	0,32%	2 850	0,21%

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	10 126 867	90,14%	7 730 073	99,60%
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:	5 683 687	56,13%	4 408 053	57,02%
- Austria	0	0,00%	21 319	0,28%
- Belgia	0	0,00%	169 430	2,19%
- Francja	0	0,00%	51 225	0,66%
- Polska	5 080 383	50,17%	3 608 625	46,68%
- Rumunia	603 304	5,96%	557 454	7,21%
Papiery komercyjne, w tym:	3 963 042	39,13%	3 122 900	40,40%
- Jednostki samorządu terytorialnego	108 336	1,07%	129 948	1,68%
Listy zastawne	75 196	0,74%	87 742	1,14%
Instrumenty pochodne	44 797	0,44%	34 191	0,44%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	360 145	3,56%	77 187	1,00%
Depozyty	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

	30.06.2025				31.12.2024			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	1 909 456		17,00%		2 080 338		26,80%	
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%	96,65%	2,32%	0,00%	0,00%	97,51%	1,46%	0,00%
USD	0,00%	1,01%	0,02%	0,00%	0,00%	1,03%	0,00%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	27 529		0,87%		17 968		1,32%	

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	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	273	1 000	EUR	4 529	PLN	2025-08-01
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	573	2 100	EUR	9 510	PLN	2025-08-01
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	833	5 810	EUR	25 806	PLN	2025-11-14
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-17	1 000	EUR	4 326	PLN	2026-04-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 916	16 100	EUR	73 117	PLN	2026-05-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	841	40 000	EUR	172 476	PLN	2025-10-31
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	115	900	EUR	4 010	PLN	2026-02-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	961	5 000	EUR	22 429	PLN	2025-10-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 205	8 100	EUR	35 975	PLN	2025-10-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	202	1 670	EUR	7 429	PLN	2026-02-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	970	5 200	EUR	23 528	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	409	2 500	EUR	11 089	PLN	2025-09-08
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	337	2 150	EUR	9 521	PLN	2025-09-08
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	254	1 700	EUR	7 612	PLN	2026-02-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	188	1 100	EUR	4 953	PLN	2026-02-12
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 965	15 850	EUR	72 791	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	128	1 500	EUR	6 630	PLN	2026-02-26
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	726	5 200	EUR	23 275	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	229	1 550	EUR	6 938	PLN	2026-02-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	303	2 050	EUR	9 103	PLN	2025-10-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	407	2 350	EUR	10 510	PLN	2025-11-14

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



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	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	629	5 400	EUR	24 396	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	407	4 050	EUR	18 229	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	115	620	EUR	2 799	PLN	2026-02-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	850	4 500	EUR	20 372	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	402	15 700	EUR	67 134	PLN	2025-07-22
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 557	11 000	EUR	48 579	PLN	2025-09-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-12	4 000	EUR	17 467	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	3 100	EUR	13 541	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	700	EUR	3 058	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	172	1 850	EUR	8 273	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 211	15 000	EUR	65 927	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 139	8 100	EUR	36 264	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	15	2 100	EUR	9 106	PLN	2026-02-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	459	4 300	EUR	19 027	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	481	4 600	EUR	20 343	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	304	2 700	EUR	11 892	PLN	2025-10-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 779	18 500	EUR	82 802	PLN	2026-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3 835	4 000	EUR	21 064	PLN	2025-10-31
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	29	1 500	EUR	6 522	PLN	2026-02-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	420	15 620	EUR	66 765	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	511	15 130	EUR	64 775	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	10	380	EUR	1 625	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	8	260	EUR	1 113	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-57	2 050	EUR	8 941	PLN	2026-09-14
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-30	3 600	EUR	15 700	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	754	3 700	EUR	16 576	PLN	2025-09-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	284	1 600	EUR	7 210	PLN	2026-02-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-63	4 030	EUR	17 628	PLN	2026-09-14
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-559	20 000	EUR	85 242	PLN	2025-10-31
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	306	2 100	EUR	9 376	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	349	2 860	EUR	13 352	PLN	2028-03-08
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	272	1 620	EUR	7 298	PLN	2026-02-26
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	170	1 030	EUR	4 592	PLN	2025-10-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	144	1 850	EUR	8 235	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	139	1 050	EUR	4 674	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	181	2 300	EUR	10 241	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	345	3 000	EUR	13 352	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	550	EUR	2 398	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 059	6 000	EUR	27 085	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	960	5 300	EUR	24 307	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	131	1 050	EUR	4 675	PLN	2026-02-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-48	7 090	EUR	30 724	PLN	2026-03-25
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-194	6 030	EUR	25 974	PLN	2026-03-26
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 428	7 600	EUR	34 397	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-55	1 400	EUR	6 021	PLN	2026-03-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	481	2 800	EUR	12 468	PLN	2025-09-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	377	3 650	EUR	16 201	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-309	9 180	EUR	39 541	PLN	2026-03-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-36	2 200	EUR	9 516	PLN	2026-03-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	304	1 800	EUR	8 011	PLN	2025-10-01
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	971	5 000	EUR	22 778	PLN	2026-05-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	343	1 800	EUR	8 132	PLN	2026-01-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 028	5 180	EUR	23 851	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 962	10 500	EUR	47 510	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 731	8 900	EUR	40 943	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-37	6 000	EUR	26 182	PLN	2026-06-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-20	900	EUR	3 887	PLN	2026-03-31
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	348	5 750	USD	21 152	PLN	2025-07-15

Na dzień 30.06.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	CIRS EUR 10.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-471	Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND Płatności roczne wg stopy 5,25%	5 000	2030-03-10
Pozycja długa	EURO-BOBL FUTURE 08/09/25 (OEUS)	sprawne zarządzanie portfelem	59 903	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2025-09-08
Pozycja długa	IRS PLN 06.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-578	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,547%	21 000	2028-09-06
Pozycja długa	IRS PLN 07.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-72	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,059%	2 000	2027-07-07
Pozycja długa	IRS PLN 07.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-648	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,059%	18 000	2027-07-07
Pozycja długa	IRS PLN 08.02.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-50	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,274%	5 000	2027-02-08
Pozycja długa	IRS PLN 08.09.2026	sprawne zarządzanie portfelem	-963	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,675%	50 000	2026-09-08
Pozycja długa	IRS PLN 09.05.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-414	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,24%	15 000	2028-05-09
Pozycja krótka	IRS PLN 14.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-333	Płatności roczne wg stopy 4,555% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND	12 000	2028-08-14
Pozycja długa	IRS PLN 17.05.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-349	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,28%	12 000	2028-05-17
Pozycja długa	IRS PLN 17.10.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-986	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,76%	47 000	2025-10-17
Pozycja długa	IRS PLN 20.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-188	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,45%	10 000	2027-07-20
Pozycja długa	IRS PLN 20.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-99	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,36%	5 000	2028-07-20
Pozycja długa	IRS PLN 20.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-1 047	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,39%	50 000	2028-07-20
Pozycja długa	IRS PLN 25.07.2030	sprawne zarządzanie portfelem	562	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,12%	100 000	2030-07-25
Pozycja długa	IRS PLN 26.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-256	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,50%	10 000	2028-07-26
Pozycja długa	IRS PLN 27.01.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-867	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,895%	37 000	2030-01-27
Pozycja długa	IRS PLN 29.05.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 391	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,27%	36 000	2029-05-29

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	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	165	1 000	EUR	4 529	PLN	2025-08-01
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	345	2 100	EUR	9 510	PLN	2025-08-01
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	210	5 810	EUR	25 806	PLN	2025-11-14
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 055	16 100	EUR	73 117	PLN	2026-05-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	16	900	EUR	4 010	PLN	2026-02-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	977	26 000	EUR	112 233	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	421	5 000	EUR	22 429	PLN	2025-10-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	340	8 100	EUR	35 975	PLN	2025-10-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	19	1 670	EUR	7 429	PLN	2026-02-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 523	14 200	EUR	62 917	PLN	2025-05-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	384	5 200	EUR	23 528	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	146	2 500	EUR	11 089	PLN	2025-09-08
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	832	40 000	EUR	173 722	PLN	2025-05-08
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	701	5 500	EUR	24 334	PLN	2025-03-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	110	2 150	EUR	9 521	PLN	2025-09-08
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	66	1 700	EUR	7 612	PLN	2026-02-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	65	1 100	EUR	4 953	PLN	2026-02-12
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	934	15 850	EUR	72 791	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 535	15 000	EUR	66 840	PLN	2025-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	248	4 300	EUR	18 648	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	522	12 000	EUR	51 846	PLN	2025-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	147	5 200	EUR	23 275	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	511	12 800	EUR	55 379	PLN	2025-02-11
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	58	1 550	EUR	6 938	PLN	2026-02-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	84	2 050	EUR	9 103	PLN	2025-10-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	357	4 400	EUR	19 452	PLN	2025-06-13
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	153	2 350	EUR	10 510	PLN	2025-11-14
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-50	5 400	EUR	24 396	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 048	11 900	EUR	52 693	PLN	2025-06-13

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	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	46	620	EUR	2 799	PLN	2026-02-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	343	4 500	EUR	20 372	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	403	11 000	EUR	48 579	PLN	2025-09-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	395	5 400	EUR	23 558	PLN	2025-02-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	694	6 400	EUR	28 131	PLN	2025-02-11
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	632	15 000	EUR	65 927	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	237	8 100	EUR	36 264	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	4 300	EUR	19 027	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-18	4 600	EUR	20 343	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	18	2 700	EUR	11 892	PLN	2025-10-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3 314	4 000	EUR	21 064	PLN	2025-10-31
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	77	1 800	EUR	7 864	PLN	2025-05-16
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	257	22 310	EUR	95 683	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	359	3 700	EUR	16 576	PLN	2025-09-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	105	1 600	EUR	7 210	PLN	2026-02-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-284	26 000	EUR	111 160	PLN	2025-02-11
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	75	2 100	EUR	9 376	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	90	1 620	EUR	7 298	PLN	2026-02-26
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	59	1 030	EUR	4 592	PLN	2025-10-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	24	1 050	EUR	4 674	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	13	3 000	EUR	13 352	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	384	6 000	EUR	27 085	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	282	5 300	EUR	24 307	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	15	1 050	EUR	4 675	PLN	2026-02-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	923	14 800	EUR	64 212	PLN	2025-01-13
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	338	5 000	EUR	21 750	PLN	2025-01-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	571	7 600	EUR	34 397	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	183	2 800	EUR	12 468	PLN	2025-09-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-25	3 650	EUR	16 201	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	113	1 800	EUR	8 011	PLN	2025-10-01
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	390	5 000	EUR	22 778	PLN	2026-05-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	141	1 800	EUR	8 132	PLN	2026-01-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	362	5 180	EUR	23 851	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4 164	20 000	EUR	90 056	PLN	2025-02-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	778	10 500	EUR	47 510	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	588	8 900	EUR	40 943	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-150	6 290	USD	25 659	PLN	2025-01-16

Na dzień 31.12.2024							
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności	
Pozycja długa	EURO-BOBL FUTURE 06/03/25 (OEHS)	sprawne zarządzanie portfelem	60 434	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2025-03-06	
Pozycja długa	IRS PLN 06.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	409	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,547%	21 000	2028-09-06	
Pozycja długa	IRS PLN 07.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	11	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,059%	2 000	2027-07-07	
Pozycja długa	IRS PLN 07.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	100	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,059%	18 000	2027-07-07	
Pozycja długa	IRS PLN 08.02.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-126	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,274%	5 000	2027-02-08	
Pozycja długa	IRS PLN 08.09.2026	sprawne zarządzanie portfelem	713	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,675%	50 000	2026-09-08	
Pozycja długa	IRS PLN 09.05.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-482	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,24%	15 000	2028-05-09	
Pozycja krótka	IRS PLN 14.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	240	Płatności roczne wg stopy 4,555% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND	12 000	2028-08-14	
Pozycja długa	IRS PLN 17.05.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-403	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,28%	12 000	2028-05-17	
Pozycja długa	IRS PLN 17.10.2025	sprawne zarządzanie portfelem	455	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,76%	47 000	2025-10-17	
Pozycja długa	IRS PLN 20.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	220	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,45%	10 000	2027-07-20	
Pozycja długa	IRS PLN 20.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	139	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,36%	5 000	2028-07-20	
Pozycja długa	IRS PLN 20.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	1 333	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,39%	50 000	2028-07-20	



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	IRS PLN 26.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	226	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,50%	10 000	2028-07-26
Pozycja długa	IRS PLN 29.05.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 305	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,27%	36 000	2029-05-29

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*	360 145	77 187
II. Transakcje repo / sell-buy back**	3 088 204	1 251 498
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	5 667 454	5 667 454	2 211 469	2 135 711	38 975	1 046 553	360 145	3 142 546
EUR	1 307 901	1 307 901	560 532	516 645	21 608	0	0	27 529
USD	19 018	19 018	348	0	49	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	3 603 856	3 603 856	1 971 118	1 879 530	28 529	0	77 187	1 344 505
EUR	1 850 203	1 850 203	206 324	175 979	2 374	0	0	17 818
USD	21 385	21 385	0	0	52	0	0	150

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	1 493	320	1 330	0	861
Instrumenty pochodne	41 884	13 890	107 489	-47 096	81 435	-56 015

* 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	-21 413	-904	-37 694	-27 947	-24 892	20 802
Instrumenty pochodne	-8 322	-914	-19 494	-497	-10 236	-1 082

* 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	-12 212	-17 227	-16 020
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	44 983	106 570	81 286
RAZEM	32 771	89 343	65 266

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	20 224	24 856	21 034
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 633	-47 414	-55 292
RAZEM	30 857	-22 558	-34 258

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)	13	30	17

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	36 793	46 668	19 026
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	145	145
RAZEM	36 793	46 813	19 171

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość aktywów netto w tys. zł	6 398 555	3 352 893	714 982
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	116,97	110,39	100,50
A1 B1 C1	117,26	110,55	100,59
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	-	-	-
F	-	-	-
G	-	-	-
H	-	-	-
I	-	-	-
J	-	-	-

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	6 994 373	86,74	3 024 158	37,51	108 336	1,34
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	360 145	4,47	0	0,00
2. Składniki lokat	6 994 373	86,74	2 664 013	33,04	108 336	1,34
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	75 196	0,93	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	6 994 373	86,74	2 544 020	31,55	108 336	1,34
Instrumenty pochodne	0	0,00	44 797	0,56	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	0	0,00	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	10 160	0,13	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	10 160	0,13	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 30 czerwca 2025 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 34,51%, 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 wyniósł 16,78%. 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	5 475 444	85,57	2 047 494	32,00	129 948	2,03
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	5 475 444	85,57	2 047 494	32,00	129 948	2,03
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	87 742	1,37	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	5 475 444	85,57	1 925 561	30,09	129 948	2,03
Instrumenty pochodne	0	0,00	34 191	0,53	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	2 850	0,04	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 850	0,04	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2024 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 34,07%, 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 wyniósł 29,25%. 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	114 047	70 120	211 657	190 343
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	114 047	70 120	211 657	190 343
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 – TRANSAKCE FX FORWARD, FX SWAP	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji FX Forward, FX Swap.	Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, rynkowe stawki punktów swapowych, płaszczyznę zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP.
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – CIRS, IRS, FRA	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji FRA, IRS, basis swap.
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		
TRANSAKCE 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.
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – GOLDMAN SACHS 6,5% 18.03.2029 (XS2708216697)	Wycena wg ceny ofertowej na dzień bilansowy publikowanej przez wystawcę instrumentu.	Cena ofertowa publikowana przez wystawcę instrumentu.

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	CZNNIK 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	129 948	4 403		0	0	0	26 015	0	0	0	108 336
Dłużne papiery wartościowe	129 948	4 403	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe	0	0	0	26 015	0	0	0	108 336
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 229 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	131 900	10 978		70 248	0	0	83 178	0	0	0	129 948
Dłużne papiery wartościowe	131 900	10 978	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe	70 248	0	0	83 178	0	0	0	129 948
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 520 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 ODPIŚÓW 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	77 187	0,99
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	3 088 204	97,42	1 251 498	91,85
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 posiadał obligacje, w odniesieniu do których minął termin płatności nominału oraz odsetek:

Nazwa obligacji	Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
KANIA (2019-06-24) seria F Opcja (PLZPMHK00044)	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	2019-06-24	80	0
KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	2019-07-08	710	0
PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185)	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	2020-01-31	342	0
PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193)	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	2020-01-31	259	0
PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201)	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	2020-06-30	1 304	0

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)