



Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek

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	81 545	106 751	49,57	92 429	106 848	47,73
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	4 966	4 981	2,31	4 984	4 993	2,23
Instrumenty pochodne *	0	1 217	0,57	0	-148	-0,07
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	5 568	5 579	2,49
Certyfikaty inwestycyjne	5 568	7 391	3,43	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	70 030	62 382	28,97	55 354	56 333	25,16
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	162 109	182 722	84,85	158 335	173 605	77,54

* W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
11 BIT STUDIOS SA (PL11BTS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	34	Polska	22	7	0,00
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	44 983	Polska	980	4 363	2,03
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	154	Polska	2	2	0,00
AMBRA (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	81 910	Polska	1 179	1 724	0,80
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	11 762	Polska	1 477	690	0,32
AMREST (ESO105375002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	100 368	Hiszpania	2 747	1 582	0,73
ANSWEAR.COM SA (PLANSWR00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	13 467	Polska	351	386	0,18
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	74 210	Polska	2 370	1 484	0,69
ARCTIC (PLARTPR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	143 337	Polska	534	1 548	0,72
ASSEC OBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	34 989	Polska	266	3 079	1,43
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	11 168	Polska	736	2 258	1,05
ATAL (PLATAL000046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	15 000	Polska	614	966	0,45
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	126 203	Polska	307	414	0,19
ATMGRUPA (PLATM0000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	797 284	Polska	3 318	3 022	1,40
AUTO PARTNER SA (PLATPR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	51 132	Polska	469	1 053	0,49
BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFIS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	916	Polska	728	2 904	1,35
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	57 414	Polska	3 998	6 114	2,84
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	886	Polska	168	181	0,08
CELON PHARMA SA (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	47 000	Polska	1 692	1 081	0,50
CYBER FOLKS SA (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	105	Polska	14	18	0,01
DEVELIA SA (PLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	158 902	Polska	395	1 224	0,57
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	436	Polska	62	104	0,05
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	244 976	Polska	1 114	1 208	0,56
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	280 965	Polska	2 930	5 496	2,55
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	154 198	Polska	2 236	1 335	0,62
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	114 222	Polska	1 664	2 376	1,10
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	23 152	Polska	690	833	0,39
GPW (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	418	Polska	20	22	0,01
GRUPA PRACUJ SA (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	6 381	Polska	294	405	0,19
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	17 180	Polska	1 021	402	0,19
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	189 829	Polska	1 645	773	0,36
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	29 473	Polska	1 852	3 519	1,63

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
HUUUGE INC (US44853H1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	52 262	Stany Zjednoczone	1 341	946	0,44
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	110 590	Polska	3 433	2 322	1,08
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	11 987	Polska	2 093	3 734	1,73
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 823	Polska	749	1 584	0,74
LIVECHAT SOFTWARE SA (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	31 374	Polska	3 824	1 856	0,86
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	46 227	Polska	1 158	324	0,15
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	735 419	Polska	3 785	10 516	4,88
MO-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 607	Polska	322	450	0,21
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 503	Polska	631	1 043	0,48
PCF GROUP SA SERIA A (PLPCFGR00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	43 216	Polska	1 765	227	0,11
PLAYWAY SA (PLAYWAY00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 265	Polska	1 092	727	0,34
POLISH ENERGY PARTNERS S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 341	Polska	168	202	0,09
QUMAK SERIA L	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 083 805	Polska	1 084	0	0,00
RAINBOW TOURS SA (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	10 368	Polska	312	1 414	0,66
RYWU THERAPEUTIC (PLSELVT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	19 219	Polska	1 133	619	0,29
SELVITA SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	15 672	Polska	907	473	0,22
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 630	Polska	1 364	1 754	0,81
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 059 287	Polska	3 500	3 273	1,52
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	84 446	Polska	1 138	1 773	0,82
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	336 177	Polska	1 154	2 828	1,31
TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	11 097	Polska	3 638	967	0,45
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	192 287	Polska	1 538	7 230	3,36
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	281 885	Polska	2 514	2 988	1,39
VERCOM SA (PLVRCM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 164	Polska	52	141	0,07
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 768	Polska	1 713	1 843	0,86
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (seria B) (PLWRTPLO00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	38 588	Polska	2 255	3 079	1,43
XTB DOM MAKLEWSKI (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 886	Polska	859	1 701	0,79
ŻABKA GROUP SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	100 000	Luksemburg	2 128	2 164	1,00
Razem aktywny rynek regulowany			6 069 542		80 461	106 751	49,57
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			1 083 805		1 084	0	0,00
Razem			7 153 347		81 545	106 751	49,57

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											
a) Obligacje											
b) Bony skarbowe											
c) Bony pieniężne											
d) Inne											
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku											
a) Obligacje											
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	5 000	4 966	4 981	2,31
b) Bony skarbowe											
c) Bony pieniężne											
d) Inne											
Razem aktywny rynek regulowany											
Razem aktywny rynek nieregulowany											
Razem nienotowane na rynku aktywnym											
Razem											

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						43	0	0	0,00
RUSSELL 2000 MINI INDEX FUTURES (RTYU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	RTY Index	43	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						10	0	1 217	0,57
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (17 422 347,00)	1	0	1 233	0,57
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (113 249,00)	1	0	-9	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (131 461,00)	1	0	-8	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (95 422,00)	1	0	-11	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (143 822,00)	1	0	14	0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (129 104,00)	1	0	-13	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (284 316,00)	1	0	7	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (146 362,00)	1	0	5	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (147 766,00)	1	0	1	0,00
Forward USD PLN 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (252 193,00)	1	0	-2	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						43	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						10	0	1 217	0,57
Razem						53	0	1 217	0,57

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Jednostki uczestnictwa				0	0	0	0,00
II. Certyfikaty inwestycyjne				58 800	5 568	7 391	3,43
BETA ETF MWIG40TR (PLBETF400025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	mWIG40 Total Return Portfelowy FIZ	58 800	5 568	7 391	3,43
Razem aktywny rynek regulowany				58 800	5 568	7 391	3,43
Razem aktywny rynek nieregulowany				0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym				0	0	0	0,00
Razem				58 800	5 568	7 391	3,43

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ISHARES CORE S&P SMALL-CAP ETF - USD (US4642878049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca USD	iShares Core S&P Small-Cap ETF	Stany Zjednoczone	39 786	17 256	15 725	7,30
Ishares III PLC - Ishares Msci (IE00BF4RFH31)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	Ishares III PLC - Ishares Msci	Irlandia	305 000	8 924	8 933	4,15
iShares Russell 2000 ETF - USD (US4642876555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca USD	iShares Russell 2000 ETF	Stany Zjednoczone	27 000	25 013	21 070	9,79
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF (IE00B38QD84)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	SPDR Russell 2000 U.S. Small C	Irlandia	73 142	18 837	16 654	7,73
Razem aktywny rynek regulowany					444 928	70 030	62 382	28,97
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					444 928	70 030	62 382	28,97

Tabele dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	5 337	2,48

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD PLN 15.07.2025	1 217	0,57

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00

BILANS

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

BILANS	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	215 357	223 879
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 610	2 439
2. Należności	105	7 270
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	24 877	40 345
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	181 505	173 753
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 260	72
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 260	12 781
III. Aktywa netto (I-II)	213 097	211 098
IV. Kapitał subfunduszu	60 699	76 629
1. Kapitał wpłacony	2 897 471	2 871 222
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 836 772	-2 794 593
V. Dochody zatrzymane	131 230	119 377
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-31 835	-32 877
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	163 065	152 254
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	21 168	15 092
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	213 097	211 098
Liczba jednostek uczestnictwa	553 278,732	596 582,026
A	513 491,490	557 569,119
A1	6 517,729	7 345,209
A2	1,677	1,677
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	9 844,842	10 071,917
C1	0,000	0,000
E	271,247	253,692
F	2 274,610	2 221,641
G	1 814,448	1 634,102
H	3 846,419	2 680,217
I	1 677,890	1 819,248
J	13 538,380	12 985,204
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	382,11	351,45
A1 B1 C1	408,93	375,93
A2	383,98	352,62
A3	-	-
E	449,78	412,25
F	484,48	442,10
G	434,64	396,80
H	426,65	389,38
I	572,40	521,02
J	431,63	393,76

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	3 692	10 560	6 607
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 601	7 718	5 057
2. Przychody odsetkowe	1 090	2 808	1 516
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	1	34	34
II. Koszty subfunduszu	2 650	5 008	2 541
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	2 036	4 494	2 290
- stała część wynagrodzenia	2 036	4 494	2 290
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	42	87	44
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	14	29	13
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	43	97	66
11. Ujemne saldo różnic kursowych	416	94	42
12. Pozostałe	99	207	86
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	2 650	5 008	2 541
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 042	5 552	4 066
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	16 887	-5 045	17 649
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 811	12 448	-1 116
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 076	-17 493	18 765
- z tytułu różnic kursowych	-6 454	1 068	277
VII. Wynik z operacji	17 929	507	21 715
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A B C	32,15	0,84	33,45
A1 B1 C1	34,41	0,90	35,77
A2	32,31	0,85	33,52
A3	-	-	-
E	37,84	0,99	39,10
F	40,76	1,06	41,75
G	36,57	0,95	37,49
H	35,90	0,94	36,77
I	48,16	1,25	49,07
J	36,32	0,95	37,17

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	1 999	-8 247
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	211 098	219 345
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	17 929	507
a) przychody z lokat netto	1 042	5 552
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 811	12 448
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 076	-17 493
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	17 929	507
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:	-15 930	-8 754
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	26 249	126 935
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-42 179	-135 689
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 999	-8 247
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	213 097	211 098
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	213 081	231 404
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-43 303,294	-24 941,330
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-43 303,294	-24 941,330
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	74 612,712	343 007,683
A	69 252,164	332 300,677
A1	2 743,070	5 098,987
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	20,281	1 385,700
C1	0,000	0,000
E	17,555	11,749
F	332,290	420,647
G	187,702	373,784
H	1 279,181	423,938
I	0,000	38,383
J	780,469	2 953,818
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	117 916,006	367 949,013
A	113 329,793	360 329,335
A1	3 570,550	4 841,132
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	247,356	1 774,794
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	279,321	242,518
G	7,356	5,016
H	112,979	38,616
I	141,358	133,842
J	227,293	583,760
c) saldo zmian	-43 303,294	-24 941,330
A	-44 077,629	-28 028,658
A1	-827,480	257,855
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-227,075	-389,094
C1	0,000	0,000
E	17,555	11,749
F	52,969	178,129
G	180,346	368,768
H	1 166,202	385,322

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I	-141,358	-95,459
J	553,176	2 370,058
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	553 278,732	596 582,026
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 301 976,262	13 227 363,550
A	12 574 568,892	12 505 316,728
A1	391 647,940	388 904,870
A2	159,212	159,212
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	273 558,255	273 537,974
C1	5 608,886	5 608,886
E	1 787,867	1 770,312
F	9 944,735	9 612,445
G	2 130,838	1 943,136
H	4 138,646	2 859,465
I	23 256,958	23 256,958
J	15 174,033	14 393,564
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 748 697,530	12 630 781,524
A	12 061 077,402	11 947 747,609
A1	385 130,211	381 559,661
A2	157,535	157,535
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	263 713,413	263 466,057
C1	5 608,886	5 608,886
E	1 516,620	1 516,620
F	7 670,125	7 390,804
G	316,390	309,034
H	292,227	179,248
I	21 579,068	21 437,710
J	1 635,653	1 408,360
c) saldo zmian	553 278,732	596 582,026
A	513 491,490	557 569,119
A1	6 517,729	7 345,209
A2	1,677	1,677
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	9 844,842	10 071,917
C1	0,000	0,000
E	271,247	253,692
F	2 274,610	2 221,641
G	1 814,448	1 634,102
H	3 846,419	2 680,217
I	1 677,890	1 819,248
J	13 538,380	12 985,204
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	553 278,732	596 582,026
A	513 491,490	557 569,119
A1	6 517,729	7 345,209
A2	1,677	1,677
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	9 844,842	10 071,917
C1	0,000	0,000
E	271,247	253,692
F	2 274,610	2 221,641
G	1 814,448	1 634,102
H	3 846,419	2 680,217
I	1 677,890	1 819,248
J	13 538,380	12 985,204
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
A B C	351,45	351,04
A1 B1 C1	375,93	375,12
A2	352,62	351,16
A3	-	-
E	412,25	408,91
F	442,10	434,62
G	396,80	390,44
H	389,38	382,91
I	521,02	509,61
J	393,76	386,87
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	382,11	351,45
A1 B1 C1	408,93	375,93
A2	383,98	352,62
A3	-	-
E	449,78	412,25
F	484,48	442,10
G	434,64	396,80
H	426,65	389,38
I	572,40	521,02
J	431,63	393,76
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	8,72	0,12
A1 B1 C1	8,78	0,22
A2	8,89	0,42
A3	-	-
E	9,10	0,82
F	9,59	1,72
G	9,54	1,63
H	9,57	1,69
I	9,86	2,24
J	9,62	1,78
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	337,72	341,01
A1 B1 C1	361,34	364,41
A2	339,11	341,13
A3	-	-
E	396,89	397,35
F	426,62	422,51
G	382,82	379,54
H	375,73	372,24
I	503,46	495,52
J	380,04	376,09
- data wyceny		
A B C	2025-04-07	2024-01-17
A1 B1 C1	2025-04-07	2024-01-17
A2	2025-04-07	2024-01-17
A3	-	-
E	2025-04-07	2024-01-17
F	2025-04-07	2024-01-17
G	2025-04-07	2024-01-17
H	2025-04-07	2024-01-17
I	2025-04-07	2024-01-17
J	2025-04-07	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	382,11	388,51
A1 B1 C1	408,93	415,32
A2	383,98	389,06
A3	-	-
E	449,78	453,77
F	484,48	483,96
G	434,64	434,61
H	426,65	426,33
I	572,40	568,57
J	431,63	430,88



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	2024-05-20
A1 B1 C1	2025-06-30	2024-05-20
A2	2025-06-30	2024-05-20
A3	-	-
E	2025-06-30	2024-05-20
F	2025-06-30	2024-05-20
G	2025-06-30	2024-05-20
H	2025-06-30	2024-05-20
I	2025-06-30	2024-05-20
J	2025-06-30	2024-05-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	382,11	351,12
A1 B1 C1	408,93	375,58
A2	383,98	352,28
A3	-	-
E	449,78	411,86
F	484,48	441,66
G	434,64	396,41
H	426,65	389,00
I	572,40	520,50
J	431,63	393,37
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,51	2,16
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,93	1,94
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,04
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, wyników 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.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane jest w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie zostaje przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki zostaje przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane są w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostaje za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wyceny, pod którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana jest metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana jest poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonuje odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany jest do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu mają wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane są aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii obliczana jest w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określenia 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 odchylenia ceny „Bloomberg Generic Price” od kwotowań transakcji wykonywanych na tym rynku dla danego składnika lokat,
- v. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru korporacyjnego i komunalnego, innego niż określony w lit. iv) jest aktywny rynek o najwyższym wolumenie.

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

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

Pozostałe metody wyceny

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	7 202
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	75	0
Z tytułu dywidendy	24	62
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	6	6
- zwrot podatku od dywidend	6	6
Razem	105	7 270

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	12 039
Z tytułu instrumentów pochodnych	43	220
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	16
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	742	133
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	10	23
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 465	350
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	326	342
- wobec kontrahentów	1 133	1
Razem	2 260	12 781

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:			7 610		2 439
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 058	6 058	1 132	1 132
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	6	3	6	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	9	37	4	16
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	10	0	10	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	105	40	104	39
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	5	1	5	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0	0	1
Goldman Sachs International	USD	407	1 471	304	1 247

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			6 299		8 885
	PLN	4 654	4 654	7 399	7 399
	DKK	6	3	6	3
	EUR	6	27	318	1 371
	JPY	10	0	10	0
	SEK	105	40	103	39
	TRY	5	1	5	1
	USD	408	1 574	18	72

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 1.440 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosło 1.229 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:	6 241	2,90%	5 065	2,26%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	4 981	2,31%	4 993	2,23%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	4 981	2,31%	4 993	2,23%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 260	0,59%	72	0,03%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	43	1,90%	220	1,72%

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

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

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

	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	31 118	14,45%	45 410	20,28%
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:	4 981	16,01%	4 993	10,99%
- Polska	4 981	16,01%	4 993	10,99%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	1 260	4,05%	72	0,16%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	24 877	79,94%	40 345	88,85%
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	65 200		30,28%		57 728		25,79%	
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
USD	0,00%	0,00%	1,98%	98,02%	0,00%	0,00%	0,13%	99,87%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	43		1,90%		220		1,72%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30.06.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1 233	17 422	USD	64 269	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	113	USD	419	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	131	USD	483	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-11	95	USD	356	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	14	144	USD	534	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-13	129	USD	480	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	7	284	USD	1 036	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	5	146	USD	535	PLN	2025-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	148	USD	534	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	252	USD	910	PLN	2025-07-15

Na dzień 30.06.2025							
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności	
Pozycja długa	RUSSELL 2000 MINI INDEX FUTURES (RTYU5)	sprawne zarządzanie portfelem	17 041	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2025-09-19	

Na dzień 31.12.2024								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	238	EUR	1 018	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	238	EUR	1 018	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-141	7 528	USD	30 746	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	127	USD	518	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-17	1 000	USD	4 086	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	61	USD	250	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-34	912	USD	3 706	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-21	665	USD	2 709	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	338	USD	1 388	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	42	2 613	USD	10 764	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	2 750	USD	11 279	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	15	2 076	USD	8 502	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	133	USD	546	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	8	330	USD	1 362	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	730	USD	2 997	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	RUSSELL 2000 MINI INDEX FUTURES (RTYH5)	sprawne zarządzanie portfelem	17 070	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2025-03-21

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

	30.06.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back*	24 877	40 345
II. Transakcje repo / sell-buy back**	0	12 039
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	119 123	4 981	0	0	6 058	99	24 877	2 217
DKK	0	0	0	0	3	0	0	0
EUR	0	0	0	0	37	6	0	0
SEK	0	0	0	0	40	0	0	0
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	62 382	0	1 260	0	1 471	0	0	43

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	117 420	4 993	0	0	1 132	7 254	40 345	12 561
DKK	0	0	0	0	3	0	0	0
EUR	0	0	0	0	16	6	0	0
SEK	0	0	0	0	39	0	0	0
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	56 333	0	72	0	1 248	10	0	220

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*
Instrumenty pochodne	10 230	1 223	1 895	1	439	17
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-1 205	0	1 205	0	250

* 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*
Instrumenty pochodne	-3 811	148	-2 887	-138	-697	10
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-6 620	0	0	0	0

* 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	4 327	13 431	-859
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 484	-983	-257
RAZEM	10 811	12 448	-1 116

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	4 711	-17 352	18 741
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 365	-141	24
RAZEM	6 076	-17 493	18 765

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu przez Subfunduszu 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)	37	109	62

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 Subfunduszu 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	2 036	4 494	2 290
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	2 036	4 494	2 290

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość aktywów netto w tys. zł	211 098	219 345	190 362
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	351,45	351,04	269,63
A1 B1 C1	375,93	375,12	287,84
A2	352,62	351,16	269,79
A3	-	-	-
E	412,25	408,91	311,89
F	442,10	434,62	328,56
G	396,80	390,44	295,42
H	389,38	382,91	289,55
I	521,02	509,61	383,29
J	393,76	386,87	292,28

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	181 505	85,17	1 260	0,59	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	181 505	85,17	1 260	0,59	0	0,00
Akcje	106 751	50,10	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	4 981	2,34	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 260	0,59	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	7 391	3,47	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	62 382	29,27	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	43	0,02	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	43	0,02	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 30 czerwca 2025 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 0,61%.

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	173 753	82,31	72	0,03	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	173 753	82,31	72	0,03	0	0,00
Akcje	106 848	50,62	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
Kwitły depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	4 993	2,37	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	72	0,03	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	5 579	2,64	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	56 333	26,69	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	220	0,10	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	220	0,10	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2024 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 0,13%.

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 przecenienia samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.

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

- **Ryzyko modelu wyceny**

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

- **Ryzyko płynności lokat**

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w inne niż zdematerializowane Papiery Wartościowe.

Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w 1 nocie objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.

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

Poziom 2 wartości godziwej

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

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKCJE FX FORWARD, FX SWAP	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji FX Forward, FX Swap.	Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, rynkowe stawki punktów swapowych, płaszczyzny zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP.

Poziom 3 wartości godziwej

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

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

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

Dla papierów wartościowych, które

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

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

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

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

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

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	24 877	11,55	40 345	18,02
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00	12 039	94,19
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00	0	0,00

7. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

8. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów subfunduszu

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

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

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

10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

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

26.08.2025	Rafał Madej	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
26.08.2025	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)

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