

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

Zarząd TFI PZU SA:

<i>Tomasz Stadnik</i>	Prezes Zarządu	
<i>Marcin Dobrzański</i>	Wiceprezes Zarządu	
<i>Piotr Dygas</i>	Wiceprezes Zarządu	
<i>Marcin Jakubiak</i>	Wiceprezes Zarządu	
<i>Jarosław Leśniczak</i>	Wiceprezes Zarządu	

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

<i>Krzysztof Białous</i>	Prezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	
<i>Łukasz Kobus</i>	Wiceprezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	
<i>Marcin Bielecki</i>	Dyrektor Obszaru Księgowości Funduszy Inwestycyjnych PZU Finanse Sp. z o.o.	

Warszawa, 26 sierpnia 2025 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zwanego dalej „Subfunduszem”, obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2025 r., z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi,
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r.,
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.,
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- V. Noty objaśniające,
- VI. Informację dodatkową.



ZESTAWIENIE LOKAT

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

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	609 032	1 118 041	21,81	598 298	888 676	19,52
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	40 500	40 569	0,79	24 500	24 466	0,54
Dłużne papiery wartościowe	3 438 376	3 531 764	68,88	3 006 607	3 043 764	66,84
Instrumenty pochodne	0	8 567	0,15	0	13 313	0,30
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	15 414	16 931	0,33	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	4 103 322	4 715 872	91,96	3 629 405	3 970 219	87,20

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Subfundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Subfundusz znajduje się w tabeli uzupełniającej „Instrumenty pochodne” oraz w „Nocie 6 Instrumenty pochodne”, w których zaprezentowano także (o ile takowe występowały) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których wycena na dzień bilansowy była ujemna i która tym samym została odniesiona w zobowiązania Subfunduszu oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne, których wartość bilansowa wynosiła zero z uwagi naienne rozliczenia między stronami kontraktu.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

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
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	240 607	Polska	2 637	2 358	0,05
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 136 346	Luksemburg	33 350	39 306	0,77
Anglo American PLC (GB00BTK05J60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	61 651	Wielka Brytania	7 353	6 567	0,13
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	212 400	Polska	7 502	7 731	0,15
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	4 670	Holandia	13 568	13 423	0,26
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	280 800	Polska	1 643	5 111	0,10
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	706 306	Polska	1 554	14 550	0,28
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	148 044	Wielka Brytania	6 136	13 837	0,27
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	8 844	Polska	8 315	28 036	0,55
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	153 442	Polska	12 027	16 342	0,32
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	33 442	Polska	5 820	18 634	0,36
CAPITEA (PLGTBCK00297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	473 676	Polska	10 924	221	0,00
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	184 781	Polska	11 113	37 788	0,74
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	121 945	Polska	15 338	34 242	0,67
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	21 592	Polska	3 413	6 229	0,12
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	116 682	Polska	13 186	19 509	0,38

DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	86 884	Polska	17 415	45 701	0,89
DOMDEV (PLDMVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	67 906	Polska	5 162	16 162	0,32
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	41 334	Polska	7 550	12 876	0,25
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	196 464	Luksemburg	10 792	11 751	0,23
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	16 473	Polska	7 297	9 241	0,18
KDMSHIPNG (CY0102492119)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	493 090	Cypr	14 074	0	0,00
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	17 514	Polska	5 723	15 675	0,31
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	234 172	Polska	18 593	30 185	0,59
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	39 153	Polska	11 034	15 728	0,31
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 117	Polska	26 354	45 726	0,89
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	21 651	Polska	7 439	17 278	0,34
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	7 000	Stany Zjednoczone	8 603	12 592	0,25
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	677 754	Polska	10 224	9 692	0,19
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	788 586	Polska	8 740	10 764	0,21
Mo-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	24 292	Polska	7 148	6 802	0,13
Moliera2 S.A. (PLAIRMK00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	168 000	Polska	34	0	0,00
MongoDB Inc (US60937P1066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Markets	8 000	Stany Zjednoczone	8 928	6 075	0,12
MURAPOL (PLMURPL00190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	94 777	Polska	3 607	3 706	0,07
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	14 528	Polska	4 371	10 082	0,20

NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	152 709	Polska	11 226	11 148	0,22
NIKE Inc (US6541061031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	15 300	Stany Zjednoczone	6 924	3 931	0,08
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	14 640	Stany Zjednoczone	1 497	8 365	0,16
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	101	Polska	3	1	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	306 418	Polska	20 542	56 687	1,11
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 484 296	Polska	9 114	16 928	0,33
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	902 145	Polska	47 134	74 066	1,44
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 133 429	Polska	25 484	85 279	1,66
PRAGMAINK (PLPRGNK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	85 000	Polska	1 593	287	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 116 161	Polska	39 351	70 318	1,37
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	7 430	Niemcy	7 785	56 637	1,10
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	84 350	Polska	18 987	41 635	0,81
Selvita SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	29 249	Polska	2 195	883	0,02
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	197 489	Polska	7 714	9 795	0,19
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 025 890	Polska	8 766	9 350	0,18
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 928 823	Polska	8 404	33 049	0,64
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	12 750	Francja	6 601	13 499	0,26
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	126 288	Polska	8 804	15 281	0,30
VIGOSYS (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 539	Polska	5 302	7 013	0,14

VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	110 034	Polska	3 287	17 650	0,34
WIRTUALNA (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	45 000	Polska	4 166	3 591	0,07
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	266 619	Polska	10 287	21 719	0,42
Zabka Group SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	786 000	Luksemburg	16 899	17 009	0,33
Razem aktywny rynek regulowany			19 807 693		593 281	1 112 930	21,71
Razem aktywny rynek nieregulowany			280 800		1 643	5 111	0,10
Razem nienotowane na rynku aktywnym			661 090		14 108	0	0,00
Razem			20 749 583		609 032	1 118 041	21,81

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PHP0229 (PLL219200036)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 6,03%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	32	16 000	16 084	0,31
PKOBHB Float 03/22/28 PLN (XS2787873541)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-03-22	Zmienne 5,77%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	49	24 500	24 485	0,48
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										81	40 500	40 569	0,79
Razem										81	40 500	40 569	0,79

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	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								0	0	0	0,00
a) Obligacje								0	0	0	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								3 178 497	3 438 376	3 531 764	68,88
a) Obligacje								3 178 497	3 438 376	3 531 764	68,88
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 7,09%	500 000,00	1	500	510	0,01
Bank Pocztowy 20/12/27 C4 (PLO172000013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2027-12-20	Zmienne 7,53%	500 000,00	2	1 000	1 002	0,02
Bank Pocztowy 25/06/29 C5 (PLO172000021)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2029-06-25	Zmienne 7,54%	500 000,00	7	3 500	3 505	0,07
BGOSK 4 03/13/32 EUR (XS2778272471)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stałe 4,00%	1 000,00	2 381	10 240	10 527	0,21
BGOSK 4 1/4 03/18/37 EUR (XS3025944573)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2037-03-18	Stałe 4,25%	1 000,00	3 500	14 421	15 141	0,30
BGOSK 4 1/4 09/13/44 EUR (XS2902088314)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2044-09-13	Stałe 4,25%	1 000,00	2 196	9 251	9 264	0,18
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2039-03-13	Stałe 4,375%	1 000,00	26 100	112 078	112 018	2,18
BGOSK 5 3/8 05/22/33 USD (XS2625207571)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	1 000,00	4 000	16 309	14 657	0,29
BGOSK 6 1/4 10/31/28 USD (XS2711511795)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stałe 6,25%	1 000,00	7 700	32 497	29 568	0,58
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	1 000,00	800	2 996	3 354	0,06

CPSPW Float 01/11/30 (PLCFRPT00070)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 9,64%	1 000,00	35 293	35 434	38 396	0,75
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	6 200	26 136	23 229	0,45
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	500	288	405	0,01
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	202 200	202 134	218 683	4,26
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	325 800	309 910	326 561	6,37
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	15 000	14 377	14 912	0,29
ECOPET 4 5/8 11/02/31 USD (US279158AP43)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2031-11-02	Stałe 4,625%	1 000,00	1 000	3 112	3 079	0,06
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-07-17	Zmienne 6,54%	10 000,00	1 140	11 400	11 480	0,22
ERBUD S.A. Seria E (PLO110200014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 8,82%	1 000,00	5 917	5 917	6 101	0,12
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	275 078	249 183	256 291	5,00
FPC0332 (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 5,82%	1 000,00	112 000	105 597	107 725	2,10
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	149 500	163 559	172 257	3,36
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	7	6	6	0,00
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 5,51%	1 000,00	159 000	157 350	155 502	3,03
IZ0831 (PL0000117743)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 043,85	64 000	63 256	64 255	1,25
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 072,05	823 662	766 507	799 942	15,60

PEMEX130327U (US71654QCG55)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	500	1 850	1 835	0,04
PEOPW 5 1/2 11/23/27 EUR (XS2724428193)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	1 000,00	2 675	11 693	12 122	0,24
PETBRA 6 1/2 07/03/33 USD (US71647NBK46)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Petrobras Global Finance	Holandia	2033-07-03	Stałe 6,50%	1 000,00	2 000	7 878	7 663	0,15
PFR0827 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	35	34 957	32 803	0,64
PFRSA 1 1/2 09/30/27 (PLPFR0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,50%	1 000 000,00	35	35 469	32 532	0,63
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	21	20 839	19 891	0,39
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	35	35 169	32 746	0,64
PKOBP 3 7/8 09/12/27 EUR (XS2890435865)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-09-12	Zmienne 3,875%	1 000,00	1 277	5 444	5 649	0,11
PKOBP 4 1/2 03/27/28 EUR (XS2788380306)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	1 000,00	6 810	29 370	29 901	0,58
PKOBP 4 1/2 06/18/29 EUR (XS2842080488)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-06-18	Zmienne 4,50%	1 000,00	3 170	13 724	13 950	0,27
POLAND 5 3/8 02/12/35 USD (US857524AH50)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-02-12	Stałe 5,375%	1 000,00	3 667	14 715	13 790	0,27
RADOM/VAR REV BD 20361120 SER-P24 (PLO338800124)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radom	Polska	2036-11-20	Zmienne 6,82%	1 000,00	7 000	7 054	7 101	0,14
ROMANI 1 3/4 07/13/30 (XS2364199757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	1 000,00	500	1 643	1 862	0,04
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2027-05-15	Stałe 3,125%	1 000,00	900	3 742	3 819	0,07
SNPSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Synthos S.A.	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	1 000,00	2 400	8 576	9 638	0,19

VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 7,04%	1 000,00	20 600	20 600	20 906	0,41
WS0437 (PL0000104857)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2037-04-25	Stałe 5,00%	1 000,00	50 000	47 189	48 002	0,94
WS0447 (PL0000109765)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2047-04-25	Stałe 4,00%	1 000,00	21 000	17 081	17 082	0,33
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	29 150	28 173	28 686	0,56
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	55 000	53 679	54 787	1,07
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	666 738	642 695	658 537	12,84
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	82 000	79 878	80 092	1,56
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								7 467	29 082	28 504	0,56
Razem aktywny rynek nieregulowany								2 405 366	2 521 766	2 604 512	50,79
Razem nienotowane na rynku aktywnym								765 664	887 528	898 748	17,53
Razem								3 178 497	3 438 376	3 531 764	68,88

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						2 156 646	0	0	0,00
Moliera2 S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Akcjonariusz Moliera2 S.A.	Polska	Moliera2 S.A. (1,00)	2 156 646	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						23	0	-854	-0,02
FX Swap CHF PLN 02.07.2025 23.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CHF (600 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap CHF PLN 11.06.2025 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CHF (600 000,00)	1	0	19	0,00
FX Swap CZK PLN 23.06.2025 09.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	CZK (2 450 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap DKK PLN 27.06.2025 11.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (7 165 000,00)	1	0	9	0,00
FX Swap EUR PLN 01.07.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (5 850 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap EUR PLN 03.04.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (8 000 000,00)	1	0	-166	0,00
FX Swap EUR PLN 05.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (5 050 000,00)	1	0	229	0,00
FX Swap EUR PLN 21.01.2025 22.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (8 300 000,00)	1	0	635	0,01
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (2 000 000,00)	1	0	-42	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 09.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (200 000,00)	1	0	-4	0,00
FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (20 000 000,00)	1	0	734	0,01
FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (25 000 000,00)	1	0	901	0,02
FX Swap GBP PLN 26.06.2025 10.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	GBP (1 650 000,00)	1	0	74	0,00
FX Swap GBP PLN 27.06.2025 10.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	GBP (220 000,00)	1	0	-9	0,00

FX Swap SEK PLN 25.06.2025 09.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	SEK (200 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (1 550 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap USD PLN 04.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (1 550 000,00)	1	0	179	0,00
IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (71 668 355,95)	1	0	3 321	0,06
IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (62 417 724,63)	1	0	2 465	0,05
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (52 909 670,77)	1	0	-4 792	-0,09
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (45 451 428,94)	1	0	-3 312	-0,06
IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (17 800 000,00)	1	0	-481	-0,01
IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (17 800 000,00)	1	0	-612	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						2 156 669	0	-854	-0,02
Razem						2 156 669	0	-854	-0,02

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 MDAX UCITS ETF DE (DE0005933923)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	iShares MDAX UCITS ETF DE	Niemcy	16 000	15 414	16 931	0,33
Razem aktywny rynek regulowany					16 000	15 414	16 931	0,33
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					16 000	15 414	16 931	0,33

Tabele Dodatkowe

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

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	741 588	996 925	1 000 928	19,53
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
Erbud Spółka Akcyjna	6 101	0,12
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	175 348	3,42
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	139 638	2,72

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
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	3 354	0,06
DS1033 (PL0000115291)	10 329	0,20
FX Swap CZK PLN 23.06.2025 09.07.2025	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 01.07.2025 15.07.2025	1	0,00
FX Swap EUR PLN 05.06.2025 01.07.2025	229	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 01.07.2025	-43	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 09.07.2025	-4	0,00
FX Swap GBP PLN 27.06.2025 10.07.2025	-9	0,00
FX Swap SEK PLN 25.06.2025 09.07.2025	-1	0,00
FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	-1	0,00
FX Swap USD PLN 04.06.2025 01.07.2025	179	0,00
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	803	0,03
WZ1128 (PL0000115697)	21 730	0,42

BILANS Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	5 127 443	4 553 549
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 779	5 380
2. Należności	408 792	577 950
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 767 988	3 081 583
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	947 884	888 636
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 069 989	1 930 299
III. Aktywa netto (I-II)	3 057 454	2 623 250
IV. Kapitał subfunduszu	1 767 101	1 686 913
1. Kapitał wpłacony	10 458 902	10 270 647
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 691 801	-8 583 734
V. Dochody zatrzymane	742 933	653 401
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	915 601	876 426
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-172 668	-223 025
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	547 420	282 936
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 057 454	2 623 250

Liczba jednostek uczestnictwa	16 837 239,2722	16 372 934,2174
A	4 106 539,7992	4 031 181,5496
A1	3 654,2966	264,5785
B	31 694,7129	26 416,0239
C	1 083 353,8246	1 069 953,0618
D	207 782,7801	210 768,4801
E	5 756 458,2330	5 586 999,2009
F	757 334,1906	722 270,6745
G	371 660,7442	376 060,1298
I	14 735,3343	14 735,3343
IKE	218 035,9026	219 940,8657
J	0,0000	0,0000
L	7 937,7679	7 937,7679
P	0,0000	0,0000
S	868 552,3455	834 327,4501
T	0,0000	0,0000
U	514 657,3537	491 007,6471
W	2 894 841,9870	2 781 071,4532
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	153,34	136,10
A1	153,49	136,32
B	153,39	136,14
C	202,98	179,09
D	198,56	175,41
E	209,53	184,55
F	187,04	164,82
G	171,96	151,42

I	180,03	159,56
IKE	153,28	136,04
J	-	-
L	165,66	146,19
P	-	-
S	168,85	148,75
T	-	-
U	175,76	154,80
W	164,06	144,46

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
I. Przychody z lokat	95 343	170 803	79 488
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	19 991	38 515	21 240
2. Przychody odsetkowe	75 260	131 388	57 519
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	797	688
4. Pozostałe	92	103	41
II. Koszty subfunduszu	56 168	84 366	34 078
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	12 084	21 969	10 720
- stała część wynagrodzenia	12 082	21 967	10 715
- zmienna część wynagrodzenia	2	2	5
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	147	252	115
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	12	25	13
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	43 042	61 347	22 775
11. Ujemne saldo różnic kursowych	449	0	0
12. Pozostałe	434	773	455
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	56 168	84 366	34 078
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	39 175	86 437	45 410
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	314 841	33 800	121 843
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	50 357	68 513	49 129
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	264 484	-34 713	72 714
- z tytułu różnic kursowych	-15 162	1 713	2 986
VII. Wynik z operacji	354 016	120 237	167 253
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	17,24	5,03	8,31
A1	17,17	5,20	8,42
B	17,25	5,04	8,32
C	23,89	8,67	11,89
D	23,15	8,07	11,45
E	24,98	9,55	12,53
F	22,22	8,37	11,12
G	20,54	7,92	10,33
I	20,47	6,49	9,79
IKE	17,23	5,02	8,30
L	19,47	7,04	9,68
P	-	4,51	4,51
S	20,09	7,63	10,08

U	20,95	8,01	10,51
W	19,60	7,57	9,85

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, wyrażonego w zł.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako suma dziennych ilorazów wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii w każdym dniu wyceny w okresie sprawozdawczym.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 623 250	2 374 835
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	354 016	120 237
a) przychody z lokat netto	39 175	86 437
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	50 357	68 513
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	264 484	-34 713
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	354 016	120 237
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:	80 188	128 178
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	188 255	341 379
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-108 067	-213 201
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	434 204	248 415
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 057 454	2 623 250
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 864 340	2 546 881
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 104 320,6107	2 127 297,1102
A	294 754,3102	446 463,0869
A1	5 140,4206	960,4077
B	14 219,6951	21 661,5496
C	63 501,9966	131 584,3372
D	10 555,6349	23 300,6851
E	355 204,7166	743 131,0667
F	56 253,9523	125 007,3406
G	21 796,2731	40 910,5735
I	0,0000	0,0000
IKE	6 340,0229	10 127,1568
J	0,0000	0,0000
L	0,0000	0,0000
P	0,0000	0,0000
S	61 592,6975	131 953,3021
T	0,0000	0,0000
U	39 941,3368	84 293,3729
W	175 019,5541	367 904,2311
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	640 015,5559	1 366 727,4090
A	219 396,0606	405 380,7521
A1	1 750,7025	713,1071
B	8 941,0061	15 473,3655
C	50 101,2338	100 967,4892
D	13 541,3349	25 853,1263
E	185 745,6845	350 183,4338



F	21 190,4362	37 571,8956
G	26 195,6587	45 601,0970
I	0,0000	0,0000
IKE	8 244,9860	15 244,8579
J	0,0000	0,0000
L	0,0000	0,0000
P	0,0000	337,5618
S	27 367,8021	122 292,0945
T	0,0000	0,0000
U	16 291,6302	26 670,7131
W	61 249,0203	220 437,9151
c) saldo zmian	464 305,0548	760 569,7012
A	75 358,2496	41 082,3348
A1	3 389,7181	247,3006
B	5 278,6890	6 188,1841
C	13 400,7628	30 616,8480
D	-2 985,7000	-2 552,4412
E	169 459,0321	392 947,6329
F	35 063,5161	87 435,4450
G	-4 399,3856	-4 690,5235
I	0,0000	0,0000
IKE	-1 904,9631	-5 117,7011
J	0,0000	0,0000
L	0,0000	0,0000
P	0,0000	-337,5618
S	34 224,8954	9 661,2076
T	0,0000	0,0000
U	23 649,7066	57 622,6598
W	113 770,5338	147 466,3160
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	80 691 224,5129	79 586 903,9022
A	21 014 381,8560	20 719 627,5458
A1	6 118,1062	977,6856
B	396 062,1647	381 842,4696
C	5 611 578,6944	5 548 076,6978
D	16 633 523,6995	16 622 968,0646
E	14 254 425,2209	13 899 220,5043
F	2 677 450,2242	2 621 196,2719
G	1 761 009,0999	1 739 212,8268
I	2 337 225,8464	2 337 225,8464
IKE	1 296 862,1744	1 290 522,1515
J	22 446,6296	22 446,6296
L	7 937,7679	7 937,7679
P	5 888 023,3026	5 888 023,3026
S	2 560 776,0622	2 499 183,3647
T	288 329,4239	288 329,4239
U	676 790,8755	636 849,5387
W	5 258 283,3646	5 083 263,8105

b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	63 853 985,2407	63 213 969,6848
A	16 907 842,0568	16 688 445,9962
A1	2 463,8096	713,1071
B	364 367,4518	355 426,4457
C	4 528 224,8698	4 478 123,6360
D	16 425 740,9194	16 412 199,5845
E	8 497 966,9879	8 312 221,3034
F	1 920 116,0336	1 898 925,5974
G	1 389 348,3557	1 363 152,6970
I	2 322 490,5121	2 322 490,5121
IKE	1 078 826,2718	1 070 581,2858
J	22 446,6296	22 446,6296
L	0,0000	0,0000
P	5 888 023,3026	5 888 023,3026
S	1 692 223,7167	1 664 855,9146
T	288 329,4239	288 329,4239
U	162 133,5218	145 841,8916
W	2 363 441,3776	2 302 192,3573
c) saldo zmian	16 837 239,2722	16 372 934,2174
A	4 106 539,7992	4 031 181,5496
A1	3 654,2966	264,5785
B	31 694,7129	26 416,0239
C	1 083 353,8246	1 069 953,0618
D	207 782,7801	210 768,4801
E	5 756 458,2330	5 586 999,2009
F	757 334,1906	722 270,6745
G	371 660,7442	376 060,1298
I	14 735,3343	14 735,3343
IKE	218 035,9026	219 940,8657
J	0,0000	0,0000
L	7 937,7679	7 937,7679
P	0,0000	0,0000
S	868 552,3455	834 327,4501
T	0,0000	0,0000
U	514 657,3537	491 007,6471
W	2 894 841,9870	2 781 071,4532
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	16 837 239,2722	16 372 934,2174
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	136,10	131,07
A1	136,32	131,12
B	136,14	131,11
C	179,09	170,42
D	175,41	167,34
E	184,55	175,00
F	164,82	156,45
G	151,42	143,51
I	159,56	153,07

IKE	136,04	131,02
J	-	-
L	146,19	139,16
P	-	160,84
S	148,75	141,12
T	-	-
U	154,80	146,79
W	144,46	136,89
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	153,34	136,10
A1	153,49	136,32
B	153,39	136,14
C	202,98	179,09
D	198,56	175,41
E	209,53	184,55
F	187,04	164,82
G	171,96	151,42
I	180,03	159,56
IKE	153,28	136,04
J	-	-
L	165,66	146,19
P	-	-
S	168,85	148,75
T	-	-
U	175,76	154,80
W	164,06	144,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	12,67	3,84
A1	12,60	3,97
B	12,67	3,84
C	13,34	5,09
D	13,20	4,82
E	13,54	5,46
F	13,48	5,35
G	13,56	5,51
I	12,83	4,24
IKE	12,67	3,83
J	-	-
L	13,32	5,05
P	-	-
S	13,51	5,41
T	-	-
U	13,54	5,46
W	13,57	5,53
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	135,99	129,12
A1	136,21	129,18

B	136,03	129,16
C	179,02	167,98
D	175,32	164,92
E	184,50	172,52
F	164,77	154,22
G	151,38	141,48
I	159,45	150,82
IKE	135,93	129,07
J	-	-
L	146,13	137,16
P	-	158,58
S	148,70	139,11
T	-	-
U	154,76	144,71
W	144,42	134,96
- data wyceny		
A	2025-01-13	2024-01-17
A1	2025-01-13	2024-01-17
B	2025-01-13	2024-01-17
C	2025-01-13	2024-01-17
D	2025-01-13	2024-01-17
E	2025-01-13	2024-01-17
F	2025-01-13	2024-01-17
G	2025-01-13	2024-01-17
I	2025-01-13	2024-01-17
IKE	2025-01-13	2024-01-17
J	-	-
L	2025-01-13	2024-01-17
P	-	2024-01-17
S	2025-01-13	2024-01-17
T	-	-
U	2025-01-13	2024-01-17
W	2025-01-13	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	153,34	140,30
A1	153,49	140,48
B	153,39	140,35
C	202,98	184,05
D	198,56	180,38
E	209,53	189,49
F	187,04	169,27
G	171,96	155,45
I	180,03	164,24
IKE	153,28	140,25
J	-	-
L	165,66	150,25
P	-	166,98
S	168,85	152,75

T	-	-
U	175,76	158,94
W	164,06	148,30
- data wyceny		
A	2025-06-30	2024-09-27
A1	2025-06-30	2024-09-27
B	2025-06-30	2024-09-27
C	2025-06-30	2024-09-27
D	2025-06-30	2024-09-27
E	2025-06-30	2024-09-27
F	2025-06-30	2024-09-27
G	2025-06-30	2024-09-27
I	2025-06-30	2024-09-27
IKE	2025-06-30	2024-09-27
J	-	-
L	2025-06-30	2024-09-27
P	-	2024-03-01
S	2025-06-30	2024-09-27
T	-	-
U	2025-06-30	2024-09-27
W	2025-06-30	2024-09-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	153,34	136,09
A1	153,49	136,31
B	153,39	136,13
C	202,98	179,07
D	198,56	175,39
E	209,53	184,53
F	187,04	164,80
G	171,96	151,40
I	180,03	159,55
IKE	153,28	136,03
J	-	-
L	165,66	146,17
P	-	-
S	168,85	148,73
T	-	-
U	175,76	154,78
W	164,06	144,44
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	3,95	3,31
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,85	0,86
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
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
--	------	------

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe oraz o ile występuje, wynagrodzenie zmienne za zarządzanie. Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami, zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zwane dalej „Rozporządzeniem” wraz ze zmianami wprowadzonymi Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości jednostki uczestnictwa (a jeśli było to wymagane, także wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii uczestnictwa) oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby jednostek uczestnictwa, która została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku. Ponadto, jeżeli charakter i istotność innych pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r., dane porównawcze odpowiednio za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. oraz od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w dacie zawarcia umowy.

Transakcje reverse repo/buy-sell-back oraz repo/sell-buy-back ujmuje się w dacie zawarcia odpowiednio w aktywach jako transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz od kontrahentów tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako zobowiązania w dniu, w którym Subfundusz stał się beneficjentem tych środków.

Środki pieniężne przekazane przez Subfundusz kontrahentom tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako należność z tytułu wniesionych zabezpieczeń w dniu, w którym Subfundusz przekazał te środki do kontrahenta.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, przy czym składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Koszty obciążające Subfundusz ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty. Do kosztów tych zaliczane są wyłącznie koszty, które mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu zgodnie ze statutem Subfunduszu, przy uwzględnieniu limitów tam wskazanych. W przypadku, gdy Towarzystwo podejmie decyzję o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów wymienionych w zdaniu poprzednim, są one pokrywane ze środków własnych

Towarzystwa. W takim przypadku, jak i w przypadku innych kosztów pokrywanych ze środków własnych Towarzystwa nie są one ujmowane w księgach Subfunduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Subfunduszu, pokrywane ze środków własnych Towarzystwa ujmują się w pozycji pozostałe przychody w korespondencji z należnościami od Towarzystwa.

W każdym dniu dokonywania wyceny tworzy się rezerwy na koszty, których poniesienie jest pewne lub bardzo prawdopodobne a ich kwotę i termin można w sposób wiarygodny oszacować. W szczególności rezerwy tworzy się na koszty ponoszone okresowo, zgodnie z zawartymi przez Subfundusz umowami. Rezerwa na koszty, których poniesienie uzależnione jest od wykonania określonej czynności na rzecz Subfunduszu i nie ma charakteru okresowego, ujmują się w dniu wykonania tej czynności.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej. Zbycie i odkupienie jednostek uczestnictwa następuje w dacie wpisania do rejestru uczestników liczby zbytych lub odkupionych jednostek uczestnictwa, którą stanowi dzień wyceny, wg której te jednostki uczestnictwa są zbywane lub odkupywane.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

W związku z opodatkowaniem dochodów Subfunduszu, o którym mowa w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych tworzy się rezerwę na podatek dochodowy i ustala aktywo z tytułu podatku odroczonego na przejściowe różnice między wartością bilansową składników aktywów i pasywów (zarówno ujętych jak i nieujętych w księgach), a ich wartością podatkową.

c) metody wyceny aktywów (z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat), aktywów netto i wyniku z operacji oraz ustalania zobowiązań Subfunduszu

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Subfunduszu oraz na dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe, dalej „Dzień Wyceny”, według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są jednostki uczestnictwa.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Subfunduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu), zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny składników lokat oraz zobowiązań z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych, wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu sprzedawanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

Zrealizowany zysk lub stratę z tytułu wygaśnięcia zobowiązania do dostarczenia papierów wartościowych w związku z zamknięciem umowy sprzedaży krótkiej ustala się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, po której Subfundusz odkupuje papier wartościowy będący przedmiotem umowy sprzedaży krótkiej a ceną sprzedaży netto, po której to zobowiązanie zostało ujęte w księgach Subfunduszu, przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu wyłączanym zobowiązaniom ceny zobowiązania, które zostało ujęte po najniższej cenie.

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

1. Aktywa i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

3. Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

4. Aktywnym rynkiem jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

5. Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego:

- 1) poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub
- 2) za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Subfundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:

- a. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
- b. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- c. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładaną zmienność,
 - spread kredytowy,
- d. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje się cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenę notowaną na rynku głównym.

2. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3. W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange”), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.

4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na rynku głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.
3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania za pomocą modelu stosuje się wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania.
4. Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu stosuje się dane wejściowe potwierdzone przez rynek tj. wg. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.
5. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych instrumentów finansowych za pomocą metod opisanych powyżej (ust. 2 i 4), przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
6. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.
7. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
8. Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
9. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, inne niż wymienione w ust. 8 wycenia za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.
11. Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1.
13. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się w wartości godziwej oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego.
14. Metody wyceny składników lokat Subfunduszu i modele, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

2. Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

3. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

4. W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- a. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
- b. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

6. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.

8. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walucie obcej, wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

Zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych i metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania Subfunduszu.

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	400 165	569 525
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 252	81
Z tytułu dywidendy	696	25
Z tytułu odsetek	713	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	3	0
Pozostałe	4 963	8 319
Razem	408 792	577 950

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	30 141	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 021 072	1 907 348
Z tytułu instrumentów pochodnych	9 421	15 430
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	558
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	951	268
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	26	16
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	15	13
Pozostałe zobowiązania	8 363	6 666
Razem	2 069 989	1 930 299



NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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 jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			2 779		5 380
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	1 562	1 562	3 257	3 257
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CHF	1	6	1	6
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	47	8	2 497	424
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	DKK	8	5	8	5
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	246	1 045	142	609
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	18	87	55	284
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	1	0	1	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	SEK	9	3	209	78
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	18	63	175	717
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	2	0	2	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	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 jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			6 465		6 329
-	PLN	3 804	3 804	3 243	3 243
-	CHF	1	6	1	6
-	CZK	304	52	219	37
-	DKK	8	5	42	25

-	EUR	454	1 910	358	1 538
-	GBP	30	149	37	189
-	HUF	1	0	1	0
-	MXN	0	0	0	0
-	SEK	87	33	205	77
-	USD	129	506	304	1 214
-	ZAR	2	0	2	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych obliczony został jako średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań na rachunkach podstawowych na każdy dzień kalendarzowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 Ryzyka**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:**

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych. W szczególności ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych, transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Subfunduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 30 czerwca 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	3 578 119	69,78%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 633 016	51,35%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	945 103	18,43%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 030 269	39,59%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 021 072	39,42%
2. Instrumenty pochodne	9 197	0,17%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 282 307	25,00%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	883 724	17,23%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	398 583	7,77%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	9 197	0,17%
1. Instrumenty pochodne	9 197	0,17%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	3 075 244	67,54%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 192 907	48,16%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	882 337	19,38%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	1 921 032	42,19%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 907 348	41,89%
2. Instrumenty pochodne	13 684	0,30%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 210 533	26,58%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	814 548	17,88%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	395 985	8,70%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	13 684	0,30%
1. Instrumenty pochodne	13 684	0,30%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych

transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym danego podmiotu, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 30 czerwca 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	3 992 471	77,84%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 779	0,05%
Należności	408 792	7,97%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 633 016	51,35%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	947 884	18,47%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	882 957	17,22%
Dłużne papiery wartościowe	882 957	17,22%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	2 325 735	45,36%
Dłużne papiery wartościowe	2 325 735	45,36%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	3 664 873	80,49%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 380	0,12%
Należności	577 950	12,69%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 192 907	48,16%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	888 636	19,52%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	702 014	15,42%
Dłużne papiery wartościowe	702 014	15,42%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 831 135	40,21%
Dłużne papiery wartościowe	1 831 135	40,21%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 30 czerwca 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	520 223	10,15%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 217	0,03%

Należności	25 765	0,50%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	484 673	9,45%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 568	0,17%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	8 328	0,16%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	519 074	11,40%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 123	0,05%
Należności	8 252	0,18%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	495 983	10,89%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 716	0,28%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	16 972	0,37%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2025 r.

Nie dotyczy

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	5,99%

W celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. W przypadku, gdy Subfundusz posiadał tego typu umowy na dzień bilansowy, cel ich zawarcia został wskazany w Nocie 6.

Subfundusz może również wzywać kontrahentów do złożenia zabezpieczeń w celu zabezpieczenia ryzyka niewywiązania się przez nich ze zobowiązań wobec Subfunduszu z tytułu transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych. W przypadku, gdy otrzymane przez Subfundusz zabezpieczenia przekraczają 5% wartości aktywów Subfunduszu, zostały one wykazane w Nocie 3, w pozycji „pozostałe zobowiązania z tytułu otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń”.

NOTA 6 Instrumenty pochodne

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Subfunduszu i kontrahenta są wyliczane na podstawie kursu ustalonego przez strony kontraktu w trakcie zawierania transakcji.

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.04.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-166	8 000	EUR	33 772	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	179	1 550	USD	5 785	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	229	5 050	EUR	21 653	PLN	2025-07-01
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 25.06.2025 01.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-42	8 527	PLN	2 000	EUR	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.06.2025 02.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	19	600	CHF	2 740	PLN	2025-07-02
Pozycja długa	FX Swap CZK PLN 23.06.2025 09.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1	422	PLN	2 450	CZK	2025-07-09
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 25.06.2025 09.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-4	853	PLN	200	EUR	2025-07-09
Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 25.06.2025 09.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1	77	PLN	200	SEK	2025-07-09
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 26.06.2025 10.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	74	1 650	GBP	8 252	PLN	2025-07-10
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 27.06.2025 10.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-9	1 099	PLN	220	GBP	2025-07-10
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 27.06.2025 11.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	7 165	DKK	4 087	PLN	2025-07-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 01.07.2025 15.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	5 850	EUR	24 827	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	1 550	USD	5 612	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.01.2025 22.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	635	8 300	EUR	35 915	PLN	2025-07-22
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 02.07.2025 23.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	600	CHF	2 731	PLN	2025-07-23

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	734	20 000	EUR	87 147	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	901	25 000	EUR	108 920	PLN	2026-01-27

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	3 321	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 9,90%	71 668	2026-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	2 465	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,155%	62 418	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-612	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-08-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-481	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-09-01
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-4 792	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	52 910	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-3 312	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	45 451	2029-01-02

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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 wygaśnięcia
Pozycja długa	Moliera2 S.A.	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2025-12-31

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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
Pozycja krótka	Forward GBP PLN 23.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	36	1 735	GBP	8 978	PLN	2025-01-23
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	7 165	DKK	4 116	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-247	10 000	USD	40 809	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.07.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 488	10 000	USD	39 564	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	36	600	CHF	2 768	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR USD 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	205	5 000	EUR	5 260	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	3 400	EUR	14 550	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	340	EUR	1 452	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	350	EUR	1 495	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	300	EUR	1 278	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 30.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	1 232	PLN	300	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 508	30 000	EUR	131 910	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.07.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 643	20 000	EUR	87 241	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	502	10 000	EUR	43 468	PLN	2025-03-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.06.2024 14.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	360	3 000	EUR	13 252	PLN	2025-03-14

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	3 649	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 9,90%	71 668	2026-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	2 769	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,155%	62 418	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	235	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-08-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	361	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-09-01
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-7 763	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	52 910	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-5 921	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	45 451	2029-01-02

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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 wygaśnięcia
Pozycja długa	Moliera2 S.A.	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2025-06-30

NOTA 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	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	2 021 072	1 907 348
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	2 021 072	1 907 348
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

Wartość papierów wartościowych, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, na dzień bilansowy 30.06.2025 wynosiła 5 801 tys. zł, natomiast na dzień bilansowy 31.12.2024 wynosiła 0 tys. zł.

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA 9 Waluty i różnice kursowe**Walutowa struktura pozycji bilansu:**

Pozycja bilansowa	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 779		5 380
PLN	1 562	1 562	3 257	3 257
CHF	1	6	1	6
CZK	47	8	2 497	424
DKK	8	5	8	5
EUR	246	1 045	142	609
GBP	18	87	55	284
HUF	1	0	1	0
SEK	9	3	209	78
USD	18	63	175	717
ZAR	2	0	2	0
Należności		408 792		577 950
PLN	383 027	383 027	569 698	569 698
EUR	6 069	25 746	1 925	8 227
USD	5	19	6	25
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		3 767 988		3 081 583
PLN	3 283 315	3 283 315	2 585 600	2 585 600
EUR	80 032	339 486	80 675	344 724
GBP	4 118	20 405	3 355	17 275
USD	34 504	124 782	32 669	133 984
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		947 884		888 636



PLN	939 316	939 316	875 920	875 920
BRL	8 764	5 786	9 669	6 418
CHF	4	19	8	36
DKK	16	9	7	4
EUR	589	2 500	1 456	6 222
GBP	15	75	7	36
USD	49	179	0	0
Zobowiązania		2 069 989		1 930 299
PLN	2 061 661	2 061 661	1 913 327	1 913 327
BRL	12 275	8 104	20 616	13 685
CHF	0	0	0	0
CZK	6	1	0	0
EUR	50	213	363	1 552
GBP	2	8	0	0
SEK	2	1	0	0
USD	0	1	423	1 735

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 30 czerwca 2025 r.

Waluta	30.06.2025	31.12.2024
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
BRL	0,6602	0,6638
CHF	4,5336	4,5371
CZK	0,1715	0,1699
DKK	0,5686	0,5730
EUR	4,2419	4,2730
GBP	4,9546	5,1488
100 HUF	1,0625	1,0421
SEK	0,3810	0,3731
USD	3,6164	4,1012
ZAR	0,2030	0,2188

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	0	920	0	839
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	793	0	2 147
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	351	0	0	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-1 682	-2 276	-4 588	0	-3 156	0
Dłużne papiery wartościowe	-4 992	-13 237	-5 324	0	-1 440	0

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja**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	35 896	48 905	36 071
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 461	19 608	13 058
RAZEM	50 357	68 513	49 129

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	243 317	-23 323	86 316
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 167	-11 390	-13 602
RAZEM	264 484	-34 713	72 714

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu 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

NOTA 11 Koszty Subfunduszu**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

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	12 082	21 967	10 715
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	2	2	5
RAZEM	12 084	21 969	10 720

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	2 623 250	2 374 835	2 301 810
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	136,10	131,07	107,24
A1	136,32	131,12	-
B	136,14	131,11	107,27
C	179,09	170,42	137,76
D	175,41	167,34	135,60
E	184,55	175,00	140,96
F	164,82	156,45	126,14
G	151,42	143,51	115,54
I	159,56	153,07	124,74
IKE	136,04	131,02	107,18
J	-	-	-
L	146,19	139,16	112,58
P	-	160,84	129,43
S	148,75	141,12	113,72
T	-	-	120,29
U	154,80	146,79	118,24
W	144,46	136,89	110,20

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w prezentowanym sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu, za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu, a sprawozdaniami uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi.

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.

Ze składnikami lokat, których wartość godziwa jest szacowana za pomocą modeli wyceny gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) wiążą się następujące ryzyka:

1. ryzyko danych – ryzyko wynikające z wykorzystania do budowy i stosowania modeli nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
2. ryzyko założeń i metodologiczne – ryzyko wynikające z założeń lub uproszczeń wykorzystanych przy budowie modelu bądź wykorzystania do budowy modeli lub ustalania parametrów, niewłaściwych narzędzi, technik lub metod (w tym statystycznych);
3. ryzyko administrowania – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modeli z powodu ich nieadekwatnego monitorowania, walidacji, implementacji oraz aktualizacji.

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	3 425 664	112,05	1 168 602	38,22	121 606	3,98
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	3 425 664	112,05	1 168 602	38,22	121 606	3,98
Akcje	1 110 022	36,31	8 019	0,26	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	16 084	0,53	24 485	0,80
Dłużne papiery wartościowe	2 315 642	75,74	1 119 001	36,60	97 121	3,18
Instrumenty pochodne	0	0,00	8 567	0,28	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	16 931	0,55	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	9 421	0,31	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	9 421	0,31	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

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	2 719 492	103,66	1 017 384	38,78	233 343	8,89
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 719 492	103,66	1 017 384	38,78	233 343	8,89
Akcje	888 356	33,86	320	0,01	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	24 466	0,93
Dłużne papiery wartościowe	1 831 136	69,80	1 003 751	38,26	208 877	7,96
Instrumenty pochodne	0	0,00	13 313	0,51	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	15 430	0,59	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	15 430	0,59	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	30.06.2025
Razem	42,20

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	47,67

Informacje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach na dzień bilansowy.

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	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	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 021 072	97,64
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 907 348	98,81
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez Subfundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej następują w przypadku stwierdzenia, że nastąpiła zmiana wolumenu lub poziomu aktywności rynku w stosunku do normalnej aktywności rynku dla danego składnika lokat uzasadniająca przeniesienie pomiędzy poziomami. Ocena tych zmian jest dokonywana na podstawie następujących czynników.

- wolumenu transakcji;
- aktualności notowanych cen;
- różnic cen występujących pomiędzy animatorami rynku;
- dostępności do informacji na temat transakcji.

Kwoty przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Akcje	320
Dłużne papiery wartościowe	5 614

Kwoty przeniesień między poziomem 2, a poziomem 1 hierarchii wartości godziwej:

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	3 697

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii

Wartość godziwą składników lokat sklasyfikowaną na poziomie 2 określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny lub (w przypadku dłużnych instrumentów finansowych) na podstawie cen ustalonych i publikowanych przez niezależny serwis informacyjny w oparciu o kwotowania pochodzące od uczestników rynku (np. Bloomberg Generic Price), a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu innych modeli wyceny.

Wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych, wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Krzywa dyskontowa zbudowana jest z krzywej referencyjnej odzwierciedlającej poziom stóp wolnych od ryzyka, do której dodawane są spready odzwierciedlające specyfikę instrumentu i ryzyko z nim związane. Powyższe spready są ustalane na moment początkowego ujęcia instrumentu na podstawie ceny transakcyjnej a następnie okresowo aktualizowane w zależności od dostępności, odpowiednio w oparciu o dane o transakcjach (obserwowalne dane wejściowe) lub w oparciu o analizę zmiany ryzyka kredytowego (nieobserwowalne dane wejściowe). Dane wejściowe do wyceny takie, jak krzywe rentowności, kursy walutowe i spready sektorowe są pobierane z systemów informacyjnych.

Wartość godziwą kapitałowych instrumentów finansowych określa się na w oparciu o modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych lub w oparciu o obecną wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek. Wycenę metodą dochodową przeprowadza się z wykorzystaniem najbardziej aktualnych danych, w tym: sprawozdań finansowych spółki, prognozowanego budżetu spółki, danych makroekonomicznych i danych operacyjnych. W metodzie DCF prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane stopą dyskonta odpowiadającą poziomowi ryzyka generowanych przepływów, dając w wyniku wartość bieżącą strumienia przepływów pieniężnych generowanych przez wyceniany podmiot. Następnie określa się wartość rezydualną na koniec okresu prognozy, która jest również dyskontowana i powiększa ogólną wartość wycenianego podmiotu.

Wartość godziwą jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą określa się według wartości jednostki uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez podmioty zarządzające funduszem.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. forward) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. overnight indexed swaps) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia oraz zmiany w okresie sprawozdawczym w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kwota łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy w przypadku wycen 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	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	208 877	24 466
Kupna	7 987	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	39 908	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	6 183	810
- przychody odsetkowe	2 429	776
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	816	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 938	34
Sprzedaże	98 720	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	1 566	791
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	65 548	0
Wartość na dzień bilansowy	97 121	24 485

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	30 209	0
Kupna	172 258	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	101 219	24 466
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	3 946	0
- przychody odsetkowe	2 830	0
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	145	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	971	0
Sprzedaże	97 492	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	1 263	0
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0	0
Wartość na dzień bilansowy	208 877	24 466

Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie jest możliwe ustalenie wartości spreadu indywidualnego na podstawie obserwowalnych danych rynkowych. Dla takich transakcji dokonywana jest analiza zmiany ryzyka



kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. Dla instrumentów, dla których nastąpiła zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności w zależności od ratingu i czasu trwania instrumentu w podziale na emitentów finansowych oraz komercyjnych oraz parametru LGD (loss given default), czyli straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi dokonuje się rekalkulacji spreadu kredytowego w taki sposób, aby wartość z modelu równała się wartości skorygowanej.

Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej, w tym prezentacja wpływu wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych.

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 30.06.2025*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2024*
Dłużne papiery wartościowe i Listy Zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 35 tys. zł oraz 35 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 44 tys. zł oraz 44 tys. zł.

* W tabeli zostały zaprezentowane informacje zarówno na temat nieobserwowalnych danych wejściowych opracowanych przez Fundusz, jak i takich do których Fundusz ma racjonalny dostęp

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfunduszu.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania w ocenie Zarządu założenie o możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz jest zasadne. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

Ocena kontynuacji działalności przez Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego oparta została na analizach, które uwzględniały w szczególności:

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa,
- skład portfela inwestycyjnego oraz przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej,
- stosowane strategie inwestycyjne, w tym kwestię alokacji w instrumenty emitentów cechujących się wyższym ryzykiem kredytowym oraz aktywny hedging,
- ryzyko przekroczeń limitów inwestycyjnych i limitów będących przesłankami likwidacji Subfunduszu.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania mimo możliwości wzrostu ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, niepewność co do możliwości kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy nie występuje. Aktualny poziom ryzyka jest spójny z profilem Subfunduszu.

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się akcje poniższej spółki, których obrót na rynku giełdowym został zawieszony lub zostały wykluczone z tego obrotu z uwagi na naruszenie przez spółkę przepisów obowiązujących na rynku. Od 2022 r., w ich wycenie zastosowano korekty uwzględniające skutek ograniczeń zbycia z tego tytułu.

Akcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
KDMSHIPNG (CY0102492119)	493 090	KDM SHIPPING PUBLIC LIMITED	14 074	0

Ponadto na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się akcje oraz opcje poniższej spółki. W związku z powzięciem informacji o sytuacji fundamentalnej tej spółki, od 2019 r. w ich wycenie zastosowano odpisy aktualizujące ich wartość.

Akcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
Moliera2 S.A. (PLAIRMK00033)	168 000	Moliera2 S.A.	34	0

Opcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
Moliera2 S.A. (PLAIRMKT00PP)	2 156 646	Moliera2 S.A.	0	0

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Towarzystwo monitoruje zgodność obowiązującej siatki limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela Subfunduszu i w przypadku przekroczenia limitów określa wymagane działania. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano naruszeń ograniczeń inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian sprawozdaniu Subfunduszu.