

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ 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 Papierów Dłużnych POLONEZ 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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	39 013	39 011	0,57	36 000	35 950	0,56
Dłużne papiery wartościowe	6 041 333	6 230 033	91,14	5 448 230	5 516 773	86,71
Instrumenty pochodne	0	3 322	0,05	0	19 250	0,31
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	6 080 346	6 272 366	91,76	5 484 230	5 571 973	87,58

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.

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
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	72	36 000	35 978	0,53
PKOBHB Float 11/02/26 PLN (XS2711876370)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2026-11-02	Zmienne 6,26%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	6	3 013	3 033	0,04
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										78	39 013	39 011	0,57
Razem										78	39 013	39 011	0,57

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								1 300	13 001	13 027	0,19
a) Obligacje								1 300	13 001	13 027	0,19
EFLSA013 190526 PLN (PLO317500133)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-05-19	Zmienne 6,39%	10 000,00	1 300	13 001	13 027	0,19

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								5 536 180	6 028 332	6 217 006	90,95
a) Obligacje								5 536 180	6 028 332	6 217 006	90,95
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	10	5 000	5 011	0,07
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	0,05
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	4 761	20 476	21 049	0,31
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	7 500	30 901	32 446	0,47
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	3 843	16 190	16 211	0,24
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	37 210	159 596	159 701	2,34
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	7 000	28 566	25 650	0,37
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	9 600	40 516	36 864	0,54
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	1 300	4 867	5 450	0,08
BZWPW Float 11/30/26 PLN (PLBZ00000333)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2026-11-30	Zmienne 6,82%	500 000,00	31	15 500	15 655	0,23
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	52 750	52 882	57 388	0,84
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	7 900	33 076	29 598	0,43
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	265	153	215	0,00

DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	557 900	567 129	603 380	8,83
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	658 500	624 059	660 034	9,66
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-07-17	Zmienne 6,54%	10 000,00	440	4 400	4 431	0,06
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	8 939	8 939	9 216	0,14
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	368 573	330 438	343 401	5,02
FPC0332 (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 5,82%	1 000,00	142 500	134 361	137 061	2,00
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	330 240	363 388	380 510	5,57
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	5 987	5 016	5 199	0,08
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 5,51%	1 000,00	238 720	236 198	233 469	3,42
IZ0831 (PL0000117743)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 043,85	20 000	19 763	20 080	0,29
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 072,05	1 183 572	1 090 535	1 149 490	16,82
MBKPW 10.63 PERP PLN (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2029-12-06	Zmienne 10,63%	500 000,00	25	12 500	13 001	0,19
PEMEX 4 7/8 02/21/28 (XS1568888777)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2028-02-21	Stałe 4,875%	1 000,00	1 700	6 803	7 171	0,11
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	700	2 631	2 568	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	6 599	28 847	29 905	0,44
PFR0827 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	95	89 854	89 035	1,30
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	52	52 211	48 333	0,71

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	66	63 159	62 516	0,91
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	45	45 217	42 101	0,62
PFRSA 1 5/8 03/05/30 (PLPFR0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2030-03-05	Stałe 2,00%	1 000 000,00	1	841	855	0,01
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	2 555	10 893	11 303	0,16
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	12 648	54 549	55 534	0,81
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	5 540	23 985	24 379	0,36
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	7 333	29 425	27 576	0,40
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	12 600	12 694	12 782	0,19
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	600	1 972	2 235	0,03
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	1 330	5 547	5 644	0,08
SNSPW 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	5 300	19 436	21 284	0,31
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	45 000	45 000	45 668	0,67
WS0437 (PL0000104857)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2037-04-25	Stałe 5,00%	1 000,00	48 000	44 388	46 081	0,67
WS0447 (PL0000109765)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2047-04-25	Stałe 4,00%	1 000,00	20 000	16 268	16 269	0,24

WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	207 500	200 977	204 199	2,99
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	570	564	567	0,01
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	355 900	347 106	354 519	5,19
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	852 617	822 687	842 130	12,32
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	271 855	264 829	265 529	3,88
ZBKGRP Float 05/07/30 Corp (PLO437000014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Žabka Group S.A.	Luksemburg	2030-05-07	Zmienne 6,58%	1 000,00	30 000	30 000	30 298	0,44
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								11 633	45 698	45 000	0,66
Razem aktywny rynek nieregulowany								4 294 452	4 476 052	4 637 260	67,84
Razem nienotowane na rynku aktywnym								1 231 395	1 519 583	1 547 773	22,64
Razem								5 537 480	6 041 333	6 230 033	91,14

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						8	0	823	0,02
FX Swap EUR PLN 01.07.2025 22.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (16 000 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap EUR PLN 03.04.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (10 000 000,00)	1	0	-208	0,00
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (12 500 000,00)	1	0	408	0,01
FX Swap EUR PLN 21.01.2025 22.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (7 100 000,00)	1	0	544	0,01
FX Swap EUR PLN 24.01.2025 26.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (5 800 000,00)	1	0	367	0,00
FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (30 000 000,00)	1	0	1 100	0,02
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	0,01
FX Swap USD PLN 25.06.2025 09.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (20 600 000,00)	1	0	-2 291	-0,03
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						8	0	823	0,02
Razem						8	0	823	0,02

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	1 156 193	1 616 928	1 634 401	23,92
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
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	130 227	1,91

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)	5 451	0,08
DS1033 (PL0000115291)	36 339	0,53
DS1034 (PL0000116851)	24 056	0,35
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 01.07.2025	408	0,01
IZ0836 (PL0000117024)	48 560	0,71
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	7 228	0,10
WZ0330 (PL0000117198)	32 475	0,48
WZ1127 (PL0000114559)	22 413	0,33
WZ1128 (PL0000115697)	87 707	1,28

BILANS Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	6 835 358	6 362 239
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 426	5 305
2. Należności	556 566	784 961
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 682 260	3 927 189
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 590 106	1 644 784
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 085 730	3 038 481
III. Aktywa netto (I-II)	3 749 628	3 323 758
IV. Kapitał subfunduszu	2 962 966	2 703 300
1. Kapitał wpłacony	12 149 365	11 644 692
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 186 399	-8 941 392
V. Dochody zatrzymane	700 404	633 686
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	698 317	638 466
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 087	-4 780
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	86 258	-13 228
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 749 628	3 323 758

Liczba jednostek uczestnictwa	17 804 919,2934	16 542 479,1387
A	2 855 849,2732	2 604 821,9120
A1	4 109,8861	3 404,8580
B	128 893,1812	118 022,6344
C	1 177 443,1745	1 126 273,3639
D	358 905,3347	345 842,1834
E	3 676 457,4684	3 494 741,8680
F	361 895,8794	345 830,2721
G	494 255,9114	478 802,8255
I	673 743,8735	483 370,7258
IKE	103 076,9516	103 721,0654
J	0,0000	0,0000
L	547 206,8751	409 802,7546
P	0,0000	0,0000
S	2 301 268,5396	2 141 841,4083
T	0,0000	0,0000
U	1 834 323,7713	1 701 820,5335
W	3 287 489,1734	3 184 182,7338
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	191,17	183,09
A1	191,61	183,42
B	191,19	183,10
C	224,99	214,47
D	219,88	209,81
E	231,00	219,81
F	217,53	207,15
G	207,11	197,15



I	205,52	196,35
IKE	190,22	182,36
J	-	-
L	202,96	193,51
P	-	-
S	205,27	195,43
T	-	-
U	210,45	200,31
W	205,78	195,86

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	137 479	224 514	97 532
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	137 341	223 204	96 350
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 189	1 136
4. Pozostałe, w tym:	138	121	46
II. Koszty subfunduszu	77 628	103 576	34 992
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	9 127	16 035	7 629
- stała część wynagrodzenia	9 127	16 034	7 629
- zmienna część wynagrodzenia	0	1	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	198	322	139
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	21	10
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	67 914	86 538	26 888
11. Ujemne saldo różnic kursowych	70	0	0
12. Pozostałe	307	660	326
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	77 628	103 576	34 992
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	59 851	120 938	62 540
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	106 353	-4 151	-1 583
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 867	70 964	62 832
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	99 486	-75 115	-64 415
- z tytułu różnic kursowych	-17 629	28	2 217
VII. Wynik z operacji	166 204	116 787	60 957
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	8,08	5,43	2,90
A1	8,19	5,62	2,96
B	8,08	5,43	2,89
C	10,52	8,31	4,34
D	10,07	7,73	4,05
E	11,19	9,26	4,82
F	10,38	8,43	4,39
G	9,96	8,17	4,25
I	9,17	6,77	3,58
IKE	7,86	5,05	2,70
L	9,44	7,42	3,88
P	-	0,54	0,54
S	9,85	8,06	4,19

U	10,14	8,34	4,34
W	9,92	8,17	4,25

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	3 323 758	2 811 313
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	166 204	116 787
a) przychody z lokat netto	59 851	120 938
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 867	70 964
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	99 486	-75 115
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	166 204	116 787
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:	259 666	395 658
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	504 673	805 598
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-245 007	-409 940
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	425 870	512 445
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 749 628	3 323 758
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 497 304	3 052 351
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 491 152,6078	4 090 962,2034
A	700 736,0233	778 891,8588
A1	3 149,3135	3 898,8378
B	49 970,0445	80 347,4936
C	98 824,9068	173 187,7031
D	24 270,4143	48 622,3281
E	363 330,6715	680 913,9209
F	32 766,6932	64 353,8738
G	41 178,7262	74 014,4722
I	344 568,5873	469 319,9833
IKE	4 031,2277	6 767,2342
J	0,0000	0,0000
L	216 459,0424	399 482,8932
P	0,0000	0,0000
S	224 509,4519	462 808,8547
T	0,0000	0,0000
U	167 005,1548	346 312,5313
W	220 352,3504	502 040,2184
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 228 712,4531	2 122 090,2515
A	449 708,6621	796 319,7373
A1	2 444,2854	508,7976
B	39 099,4977	60 024,6065
C	47 655,0962	98 979,2123
D	11 207,2630	22 219,4381

E	181 615,0711	284 943,5844
F	16 701,0859	35 016,7541
G	25 725,6403	50 253,3178
I	154 195,4396	89 414,8536
IKE	4 675,3415	8 565,4081
J	0,0000	0,0000
L	79 054,9219	131 583,2566
P	0,0000	3,9217
S	65 082,3206	269 543,3651
T	0,0000	0,0000
U	34 501,9170	66 947,0319
W	117 045,9108	207 766,9664
c) saldo zmian	1 262 440,1547	1 968 871,9519
A	251 027,3612	-17 427,8785
A1	705,0281	3 390,0402
B	10 870,5468	20 322,8871
C	51 169,8106	74 208,4908
D	13 063,1513	26 402,8900
E	181 715,6004	395 970,3365
F	16 065,6073	29 337,1197
G	15 453,0859	23 761,1544
I	190 373,1477	379 905,1297
IKE	-644,1138	-1 798,1739
J	0,0000	0,0000
L	137 404,1205	267 899,6366
P	0,0000	-3,9217
S	159 427,1313	193 265,4896
T	0,0000	0,0000
U	132 503,2378	279 365,4994
W	103 306,4396	294 273,2520
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	74 870 751,2804	72 379 598,6726
A	42 079 453,6065	41 378 717,5832
A1	7 062,9691	3 913,6556
B	551 592,6766	501 622,6321
C	2 889 174,3308	2 790 349,4240
D	4 539 527,8898	4 515 257,4755
E	6 513 068,3007	6 149 737,6292
F	985 386,6310	952 619,9378
G	743 870,2610	702 691,5348
I	3 322 125,4267	2 977 556,8394
IKE	495 603,8929	491 572,6652
J	29 820,0904	29 820,0904
L	1 425 526,3506	1 209 067,3082
P	1 825 854,3342	1 825 854,3342
S	2 977 373,8768	2 752 864,4249
T	213 869,9406	213 869,9406
U	2 187 808,4275	2 020 803,2727

W	4 083 632,2752	3 863 279,9248
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	57 065 831,9870	55 837 119,5339
A	39 223 604,3333	38 773 895,6712
A1	2 953,0830	508,7976
B	422 699,4954	383 599,9977
C	1 711 731,1563	1 664 076,0601
D	4 180 622,5551	4 169 415,2921
E	2 836 610,8323	2 654 995,7612
F	623 490,7516	606 789,6657
G	249 614,3496	223 888,7093
I	2 648 381,5532	2 494 186,1136
IKE	392 526,9413	387 851,5998
J	29 820,0904	29 820,0904
L	878 319,4755	799 264,5536
P	1 825 854,3342	1 825 854,3342
S	676 105,3372	611 023,0166
T	213 869,9406	213 869,9406
U	353 484,6562	318 982,7392
W	796 143,1018	679 097,1910
c) saldo zmian	17 804 919,2934	16 542 479,1387
A	2 855 849,2732	2 604 821,9120
A1	4 109,8861	3 404,8580
B	128 893,1812	118 022,6344
C	1 177 443,1745	1 126 273,3639
D	358 905,3347	345 842,1834
E	3 676 457,4684	3 494 741,8680
F	361 895,8794	345 830,2721
G	494 255,9114	478 802,8255
I	673 743,8735	483 370,7258
IKE	103 076,9516	103 721,0654
J	0,0000	0,0000
L	547 206,8751	409 802,7546
P	0,0000	0,0000
S	2 301 268,5396	2 141 841,4083
T	0,0000	0,0000
U	1 834 323,7713	1 701 820,5335
W	3 287 489,1734	3 184 182,7338
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	17 804 919,2934	16 542 479,1387
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	183,09	177,67
A1	183,42	177,78
B	183,10	177,68
C	214,47	206,15
D	209,81	202,08
E	219,81	210,55
F	207,15	198,72
G	197,15	188,98

I	196,35	189,58
IKE	182,36	177,31
J	-	-
L	193,51	186,09
P	-	200,37
S	195,43	187,37
T	-	-
U	200,31	191,97
W	195,86	187,69
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	191,17	183,09
A1	191,61	183,42
B	191,19	183,10
C	224,99	214,47
D	219,88	209,81
E	231,00	219,81
F	217,53	207,15
G	207,11	197,15
I	205,52	196,35
IKE	190,22	182,36
J	-	-
L	202,96	193,51
P	-	-
S	205,27	195,43
T	-	-
U	210,45	200,31
W	205,78	195,86
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	4,41	3,05
A1	4,47	3,17
B	4,42	3,05
C	4,91	4,04
D	4,80	3,83
E	5,09	4,40
F	5,01	4,24
G	5,05	4,32
I	4,67	3,57
IKE	4,31	2,85
J	-	-
L	4,88	3,99
P	-	-
S	5,04	4,30
T	-	-
U	5,06	4,34
W	5,06	4,35
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	181,36	177,22

A1	181,69	177,34
B	181,37	177,23
C	212,52	205,65
D	207,89	201,58
E	217,84	210,04
F	205,28	198,23
G	195,38	188,52
I	194,53	189,11
IKE	180,62	176,86
J	-	-
L	191,75	185,64
P	-	199,89
S	193,67	186,91
T	-	-
U	198,52	191,50
W	194,10	187,23
- data wyceny		
A	2025-01-14	2024-01-03
A1	2025-01-14	2024-01-03
B	2025-01-14	2024-01-03
C	2025-01-14	2024-01-03
D	2025-01-14	2024-01-03
E	2025-01-14	2024-01-03
F	2025-01-14	2024-01-03
G	2025-01-14	2024-01-03
I	2025-01-14	2024-01-03
IKE	2025-01-14	2024-01-03
J	-	-
L	2025-01-14	2024-01-03
P	-	2024-01-03
S	2025-01-14	2024-01-03
T	-	-
U	2025-01-14	2024-01-03
W	2025-01-14	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	192,77	187,64
A1	193,18	187,92
B	192,79	187,65
C	226,52	219,25
D	221,45	214,60
E	232,43	224,51
F	218,93	211,66
G	208,42	201,40
I	207,07	200,93
IKE	191,87	186,98
J	-	-
L	204,35	197,85
P	-	201,83

S	206,58	199,65
T	-	-
U	211,77	204,62
W	207,07	200,07
- data wyceny		
A	2025-04-30	2024-09-27
A1	2025-04-30	2024-09-27
B	2025-04-30	2024-09-27
C	2025-04-30	2024-09-27
D	2025-04-30	2024-09-27
E	2025-04-30	2024-09-27
F	2025-04-30	2024-09-27
G	2025-04-30	2024-09-27
I	2025-04-30	2024-09-27
IKE	2025-04-30	2024-09-27
J	-	-
L	2025-04-30	2024-09-27
P	-	2024-01-12
S	2025-04-30	2024-09-27
T	-	-
U	2025-04-30	2024-09-27
W	2025-04-30	2024-09-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	191,17	183,06
A1	191,61	183,39
B	191,19	183,07
C	224,99	214,43
D	219,88	209,77
E	231,00	219,77
F	217,53	207,11
G	207,11	197,11
I	205,52	196,31
IKE	190,22	182,33
J	-	-
L	202,96	193,47
P	-	-
S	205,27	195,39
T	-	-
U	210,45	200,27
W	205,78	195,82
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	4,48	3,39
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,53	0,53
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, ujmuje 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 jednostka 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 cenie notowanej 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	550 557	772 170
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 447	301
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	861	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	1 701	12 490
Razem	556 566	784 961

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	14 563	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	3 060 540	3 006 105
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 499	23 809
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	765	214
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 272	1 744
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	3	17
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	25	24
Pozostałe zobowiązania	5 063	6 568
Razem	3 085 730	3 038 481

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:			6 426		5 305
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	4 120	4 120	4 446	4 446
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	0	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	519	2 200	86	366
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	1	0	1	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	29	106	120	493
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	1	0	1	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:			9 569		8 052
-	PLN	7 789	7 789	5 637	5 637
-	BRL	0	0	0	0
-	CHF	0	0	0	0
-	CZK	0	0	0	0
-	EUR	341	1 443	397	1 709
-	HUF	1	0	1	0
-	MXN	0	0	0	0

-	USD	87	337	178	706
-	ZAR	1	0	1	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:	6 269 044	91,71%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 682 260	68,50%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 586 784	23,21%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	3 060 540	44,78%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	3 060 540	44,78%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 408 098	35,23%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 788 065	26,16%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	620 033	9,07%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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:	5 563 775	87,45%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 927 189	61,73%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 636 586	25,72%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	3 027 805	47,60%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	3 006 105	47,25%
2. Instrumenty pochodne	21 700	0,35%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 269 237	35,66%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 523 236	23,94%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	746 001	11,72%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	21 700	0,35%
1. Instrumenty pochodne	21 700	0,35%

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):	6 835 358	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 426	0,10%
Należności	556 566	8,14%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 682 260	68,50%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 590 106	23,26%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 391 561	20,36%
Dłużne papiery wartościowe	1 391 561	20,36%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	4 190 069	61,30%
Dłużne papiery wartościowe	4 190 069	61,30%

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):	6 362 239	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 305	0,08%
Należności	784 961	12,34%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 927 189	61,73%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 644 784	25,85%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 165 038	18,32%
Dłużne papiery wartościowe	1 165 038	18,32%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	3 396 180	53,39%
Dłużne papiery wartościowe	3 396 180	53,39%

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:	547 275	8,02%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 306	0,03%

Należności	27 079	0,40%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	514 568	7,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 322	0,05%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	4 154	0,06%

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:	560 974	8,82%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	859	0,01%
Należności	12 401	0,20%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	529 341	8,32%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 373	0,29%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	26 121	0,41%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	5,74%

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	6,66%

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	-208	10 000	EUR	42 214	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	408	12 500	EUR	53 437	PLN	2025-07-01
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 25.06.2025 09.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-2 291	76 807	PLN	20 600	USD	2025-07-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.01.2025 22.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	544	7 100	EUR	30 722	PLN	2025-07-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 01.07.2025 22.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	16 000	EUR	67 954	PLN	2025-07-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 24.01.2025 26.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	367	5 800	EUR	25 430	PLN	2026-01-26
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 100	30 000	EUR	130 720	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

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 długa	Forward USD PLN 21.01.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	368	20 142	PLN	5 000	USD	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 EUR USD 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	431	10 500	EUR	11 045	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	2 700	EUR	11 554	PLN	2025-01-21

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	400	EUR	1 709	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	250	EUR	1 068	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 19.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	120	EUR	513	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	310	EUR	1 320	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 30.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	821	PLN	200	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.12.2024 21.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	100	EUR	428	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 28.06.2024 24.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-609	10 000	USD	40 450	PLN	2025-01-24
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	2 464	30 000	EUR	130 861	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	753	15 000	EUR	65 202	PLN	2025-03-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.06.2024 14.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	669	5 600	EUR	24 737	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	5 271	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 9,90%	103 521	2026-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	4 904	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,155%	110 530	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	345	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	26 200	2028-08-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	532	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	26 200	2028-09-01

Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-11 214	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	76 425	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N007)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-10 486	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	80 486	2029-01-02

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	3 060 540	3 006 105
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	3 060 540	3 006 105
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

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		6 426		5 305
PLN	4 120	4 120	4 446	4 446
CZK	0	0	0	0
EUR	519	2 200	86	366
HUF	1	0	1	0
USD	29	106	120	493
ZAR	1	0	1	0
Należności		556 566		784 961
PLN	529 487	529 487	772 560	772 560
EUR	6 384	27 079	2 902	12 401
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		4 682 260		3 927 189
PLN	4 167 692	4 167 692	3 397 848	3 397 848
EUR	92 485	392 312	99 202	423 890
USD	33 806	122 256	25 712	105 451
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		1 590 106		1 644 784
PLN	1 586 784	1 586 784	1 626 411	1 626 411
BRL		0	15 327	10 175
EUR	783	3 322	1 832	7 830
USD	0	0	90	368
Zobowiązania		3 085 730		3 038 481
PLN	3 081 576	3 081 576	3 012 360	3 012 360
BRL	0	0	32 690	21 700
EUR	439	1 863	544	2 324
USD	633	2 291	511	2 097

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	-	0,6638
CZK	0,1715	0,1699
EUR	4,2419	4,2730
100 HUF	1,0625	1,0421
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
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	28	0	2 217

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
Dłużne papiery wartościowe	-5 003	-17 629	-7 169	0	-1 950	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	-844	36 867	34 452
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 711	34 097	28 380
RAZEM	6 867	70 964	62 832

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	62 144	-44 864	-33 178
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	37 342	-30 251	-31 237
RAZEM	99 486	-75 115	-64 415

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	9 127	16 034	7 629
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	1	0
RAZEM	9 127	16 035	7 629

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	3 323 758	2 811 313	2 450 960
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	183,09	177,67	157,25
A1	183,42	177,78	-
B	183,10	177,68	157,26
C	214,47	206,15	180,73
D	209,81	202,08	177,51
E	219,81	210,55	183,94
F	207,15	198,72	173,87
G	197,15	188,98	165,21
I	196,35	189,58	166,97
IKE	182,36	177,31	157,23
J	-	-	-
L	193,51	186,09	163,20
P	-	200,37	175,74
S	195,43	187,37	163,85
T	-	-	169,40
U	200,31	191,97	167,79
W	195,86	187,69	164,05

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	4 167 296	111,14	1 888 884	50,38	216 186	5,77
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	4 167 296	111,14	1 888 884	50,38	216 186	5,77
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	3 033	0,08	35 978	0,96
Dłużne papiery wartościowe	4 167 296	111,14	1 882 529	50,21	180 208	4,81
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 322	0,09	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	2 499	0,07	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 499	0,07	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	3 396 178	102,18	1 771 046	53,29	404 749	12,18
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	3 396 178	102,18	1 771 046	53,29	404 749	12,18
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	35 950	1,08
Dłużne papiery wartościowe	3 396 178	102,18	1 751 796	52,71	368 799	11,10
Instrumenty pochodne	0	0,00	19 250	0,58	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	23 809	0,72	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	23 809	0,72	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	56,15

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	65,47

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	3 060 540	99,18
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	3 006 105	98,93
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
Dłużne papiery wartościowe	510

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	4 803

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	368 799	35 950
Kupna	32 897	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	88 937	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	12 148	1 190
- przychody odsetkowe	5 058	1 140
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 828	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 262	50
Sprzedaże	186 638	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	4 798	1 162
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	131 137	0
Wartość na dzień bilansowy	180 208	35 978

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	52 412	0
Kupna	695 977	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	196 643	35 950
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	10 077	0
- przychody odsetkowe	7 541	0
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	749	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 787	0
Sprzedaże	518 372	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	3 897	0
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	64 041	0
Wartość na dzień bilansowy	368 799	35 950

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 (-) 61 tys. zł oraz 61 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 75 tys. zł oraz 75 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 Subfundusz.

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

Nie wystąpiły

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.