

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord Absolutnej Stopy Zwrotu

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

Zarząd TFI PZU SA:

Tomasz Stadnik

Prezes Zarządu

.....

Marcin Dobrzański

Wiceprezes Zarządu

.....

Piotr Dygas

Wiceprezes Zarządu

.....

Marcin Jakubiak

Wiceprezes Zarządu

.....

Jarosław Leśniczak

Wiceprezes Zarządu

.....

Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura

.....

Warszawa, 25 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 finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord Absolutnej Stopy Zwrotu, zwanego dalej „Funduszem”, obejmujące:

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

WPROWADZENIE**Nazwa Funduszu z podaniem typu i konstrukcji funduszu, numeru w rejestrze funduszy, daty utworzenia funduszu oraz wskazanie okresu, na jaki został utworzony**

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord Absolutnej Stopy Zwrotu jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi zwanej dalej „Ustawą”. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy, Sekcja ds. rejestrowych, w dniu 11 czerwca 2015 r. pod numerem RFi 1155. Fundusz może używać nazwy skróconej „PZU FIZ Akord Absolutnej Stopy Zwrotu”. Do dnia 29 grudnia 2024 r. Fundusz działał pod nazwą PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord (nazwa skrócona „PZU FIZ Akord”).

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu wykorzystując strategię Global Macro. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach takich jak obligacje, stopy procentowe, waluty oraz w mniejszym stopniu instrumenty finansowe z ekspozycją na indeksy giełdowe.

Polityka inwestycyjna dopuszcza znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych poniżej kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:

- a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,
- b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu na dzień bilansowy

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 4) waluty,
 - 5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
 - 6) towarowe instrumenty pochodne, spełniające warunki wskazane w art. 19 statutu Funduszu.

pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych.
3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
4. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
5. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości aktywów netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o emisji obligacji.
6. Łączna wartość zaciągniętych przez Fundusz pożyczek, kredytów oraz wyemitowanych przez Fundusz obligacji nie może przekraczać 75% wartości aktywów netto Funduszu.
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.



8. Fundusz może zawierać transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell back, sell-buy back, repo i reverse repo.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz na dzień bilansowy

1. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszcza dużą zmienność składników lokat posiadanych w portfelu. Z zastrzeżeniem poniższych ustępów, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości aktywów Funduszu w każdą z dopuszczalnych kategorii lokat, o której mowa powyżej, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości aktywów Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzycielności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
5. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić do 20% wartości aktywów Funduszu..
6. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego może stanowić od 0% do 300% wartości aktywów Funduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
8. Wartość lokat w wierzycielności nie może stanowić więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu.
9. Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości aktywów Funduszu.
10. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie z zastosowaniem metody określonej w art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.
11. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

Fundusz lokuje aktywa z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz statutu Funduszu.

Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w aktywach Funduszu podejmowane są na podstawie kryteriów opisanych w art. 20 Statutu Funduszu.

Towarzystwo będące organem Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord Absolutnej Stopy Zwrotu jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019102 (pierwotnie zarejestrowane w dniu 11 maja 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord Absolutnej Stopy Zwrotu 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.

Niniejsze sprawozdanie finansowe 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.

Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2025 r. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. przeprowadziła firma PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 144.

Wskazanie rynku, na którym są notowane certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty Funduszu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, pod kodem ISIN: PLPZUFIZ0010.

Wskazanie emisji i serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różniących

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne będące papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadającym formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowane w zakresie prawa głosu na zgromadzeniu inwestorów.

Fundusz wyemitował dotychczas Certyfikaty Inwestycyjne serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AL., AŁ, AM, AN, AO.

ZESTAWIENIE LOKAT

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

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	4 282	3 834	1,16
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	302 290	305 777	93,27	314 080	320 063	96,72
Instrumenty pochodne	0	2 885	0,88	0	479	0,14
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	1	1	0,00	1	1	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	13 959	13 544	4,13	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
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	316 250	322 207	98,28	318 363	324 377	98,02

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Fundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Fundusz 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 Funduszu 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 Fundusz na dzień bilansowy.

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								12 003 300	26 549	27 154	8,29
a) Obligacje								12 003 300	26 549	27 154	8,29
CHILE 1 3/4 01/20/26 EUR (XS1346652891)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chile	Chile	2026-01-20	Stałe 1,75%	1 000,00	1 400	5 935	5 969	1,82
ILGOV 1 3/4 08/31/25 ILS (IL0011355570)	Inny aktywny rynek	Tel Aviv Stock Exchange	Skarb Państwa Izraela	Izrael	2025-08-31	Stałe 0,00%	1,00	12 000 000	12 385	13 015	3,97
MACEDO 3.675 06/03/26 (XS2181690665)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	NORTH MACEDONIA	Macedonia	2026-06-03	Stałe 3,675%	1 000,00	750	3 280	3 198	0,98
ROMGB291025E (XS1312891549)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2025-10-29	Stałe 2,75%	1 000,00	1 150	4 949	4 972	1,52
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								22 462 786	275 741	278 623	84,98
a) Obligacje								22 462 786	275 741	278 623	84,98
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 6,84%	500 000,00	7	3 500	3 591	1,10
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	7	3 500	3 570	1,09
Bank Pekao S.A. Seria D (PLPEKAO00313)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 6,73%	500 000,00	5	2 500	2 537	0,77
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	810	3 484	3 581	1,09
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	1 400	6 031	6 009	1,83

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	1 041	4 309	3 814	1,16
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	250	1 055	960	0,29
BULENR 4 1/4 06/19/30 EUR (XS3090933485)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2030-06-19	Stałe 4,25%	1 000,00	348	1 475	1 469	0,45
COLOM 4 1/2 03/15/29 (US195325DP79)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2029-03-15	Stałe 4,50%	1 000,00	1 500	5 621	5 224	1,59
CZGB 2 10/13/33 CZK (CZ0001005243)	Inny aktywny rynek	MTS Czech Republic	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2033-10-13	Stałe 2,00%	10 000,00	8 500	12 423	12 651	3,86
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	400	1 698	1 499	0,46
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	15 900	16 271	17 196	5,24
ECOPET 8 5/8 01/19/29 USD (US279158AT64)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2029-01-19	Stałe 8,625%	1 000,00	600	2 538	2 380	0,73
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	6 900	5 935	6 428	1,96
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 5,51%	1 000,00	17 600	16 607	17 213	5,25
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 072,05	24 400	22 802	23 697	7,23
MACEDO 1 5/8 03/10/28 EUR (XS2310118893)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	NORTH MACEDONIA	Macedonia	2028-03-10	Stałe 1,625%	1 000,00	750	2 927	3 000	0,92
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	4	2 000	2 080	0,63
MBKPW 8 3/8 09/11/27 EUR (XS2680046021)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-11	Zmienne 8,375%	100 000,00	5	2 249	2 393	0,73
MOROC 1 1/2 11/27/31 EUR (XS2080771806)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Maroka	Maroko	2031-11-27	Stałe 1,50%	1 000,00	800	2 783	2 956	0,90
OMAN 6 3/4 10/28/27 USD (XS2234859101)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2027-10-28	Stałe 6,75%	1 000,00	1 600	6 549	6 114	1,85
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 6,80%	500 000,00	8	4 000	4 033	1,23
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	1 034	4 520	4 686	1,43

PKOBP 3 5/8 06/30/31 EUR (XS3105979457)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2031-06-30	Zmienne 3,625%	1 000,00	553	2 361	2 354	0,72
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	486	2 096	2 134	0,65
REPHUN 4 07/25/29 EUR (XS2753429047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2029-07-25	Stałe 4,00%	1 000,00	337	1 464	1 523	0,46
REPHUN 6 09/26/35 USD (XS3101499260)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2035-09-26	Stałe 6,00%	1 000,00	2 000	7 355	7 271	2,22
ROMANI 5 1/2 09/18/28 EUR (XS2689949399)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-09-18	Stałe 5,50%	1 000,00	700	3 232	3 227	0,99
ROMANI 5 7/8 01/30/29 USD (XS2756521212)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-01-30	Stałe 5,875%	2 000,00	216	1 725	1 614	0,49
ROMGB 6.7 02/25/32 RON (ROO7A2H5YIN8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2032-02-25	Stałe 6,70%	5 000,00	1 000	4 025	4 119	1,26
SAGB 8 3/4 02/28/48 (ZAG000096173)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2048-02-28	Stałe 8,75%	1,00	21 750 000	3 498	3 675	1,12
SERBIA 6 1/4 05/26/28 USD (XS2580269426)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2028-05-26	Stałe 6,25%	1 000,00	275	1 191	1 034	0,32
TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-11-08	Stałe 31,08%	100,00	511 000	5 160	4 592	1,40
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	33 000	31 968	32 475	9,91
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	20 000	19 207	19 551	5,96
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	3 650	3 657	3 668	1,12
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	150	143	149	0,05

WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	200	191	198	0,06
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	49 550	48 300	48 397	14,76
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	5 800	5 391	5 561	1,70
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								22 264 403	24 053	23 722	7,24
Razem aktywny rynek nieregulowany								12 177 152	240 195	242 603	74,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym								24 531	38 042	39 452	12,03
Razem								34 466 086	302 290	305 777	93,27

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						195	0	0	0,00
3 MONTH SOFR FUT Dec25_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Commodity Exchange, Inc.	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	SOFR90A Index	63	0	0	0,00
US 10yr Ultra Fut Sep25_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 10YR 6%	18	0	0	0,00
US 2YR NOTE (CBT) SEP25_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 2YR 6%	114	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						23	0	2 114	0,65
Forward EUR PLN 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 350 000,00)	1	0	-48	-0,01
Forward EUR PLN 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 350 000,00)	1	0	16	0,00

Forward TRY PLN 03.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	TRY (49 235 000,00)	1	0	-8	0,00
FX Swap CZK PLN 02.04.2025 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	CZK (17 140 000,00)	1	0	-54	-0,02
FX Swap CZK PLN 02.07.2025 23.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK (38 775 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap CZK PLN 02.07.2025 23.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK (14 340 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap CZK PLN 11.06.2025 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	CZK (2 800 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap CZK PLN 25.06.2025 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK (38 775 000,00)	1	0	21	0,01
FX Swap EUR PLN 01.07.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (11 755 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap EUR PLN 24.04.2025 24.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (680 000,00)	1	0	43	0,01
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 000 000,00)	1	0	39	0,01
FX Swap EUR PLN 26.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (490 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (365 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap EUR PLN 31.03.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (9 360 000,00)	1	0	-217	-0,07
FX Swap GBP PLN 26.06.2025 10.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (50 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap ILS PLN 25.04.2025 02.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	ILS (12 042 000,00)	1	0	-442	-0,13
FX Swap RON PLN 25.06.2025 25.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	RON (4 665 000,00)	1	0	60	0,02
FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (10 170 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap USD PLN 04.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (190 000,00)	1	0	22	0,01
FX Swap USD PLN 23.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 980 000,00)	1	0	183	0,06
FX Swap USD PLN 31.03.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (8 000 000,00)	1	0	2 218	0,68
FX Swap ZAR PLN 25.06.2025 09.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ZAR (11 725 000,00)	1	0	35	0,01

IRS PLN 25.04.2030 (SW25042030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	237	0,07
Razem aktywny rynek regulowany						195	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						23	0	2 114	0,65
Razem						218	0	2 114	0,65

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Jednostki uczestnictwa				0	0	0	0,00
II. Certyfikaty inwestycyjne				1	1	1	0,00
PZU FIZ Forte Absolutnej Stopy Zwrotu	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte Absolutnej Stopy Zwrotu	1	1	1	0,00
Razem aktywny rynek regulowany				0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany				0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym				1	1	1	0,00
Razem				1	1	1	0,00

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares 0-5 Year High Yield Co (US46434V4077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares 0-5 Year High Yield Corporate Bond ETF	Stany Zjednoczone	13 500	2 331	2 099	0,64
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF (IE00B66F4759)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Eur High Yield Corp Bond UCITS ETF	Irlandia	6 000	2 375	2 371	0,72
iShares JP Morgan EM Local Gov (IE00B5M4WH52)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares JP Morgan EM Local Gov	Irlandia	13 500	2 308	2 257	0,69
iShares J.P. Morgan USD EM Bon (IE00B2NPKV68)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares J.P. Morgan USD EM Bon	Irlandia	7 000	2 372	2 262	0,69
Xtrackers MSCI World ex USA UC (IE0006WW1TQ4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	Xtrackers MSCI World ex USA UCITS ETF	Irlandia	34 000	4 573	4 555	1,39
Razem aktywny rynek regulowany					74 000	13 959	13 544	4,13
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					74 000	13 959	13 544	4,13

Tabele Dodatkowe

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz 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	28 001	37 421	38 005	11,58
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

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
REPHUN 6 09/26/35 USD (XS3101499260)	7 271	2,22
SERBIA 6 1/4 05/26/28 USD (XS2580269426)	1 034	0,32
TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15)	2 076	0,63

BILANS Funduszu

	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	327 830	330 918
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 642	1 218
2. Należności	3 981	5 323
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	279 869	273 056
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42 338	51 321
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	97 662	99 314
III. Aktywa netto (I-II)	230 168	231 604
IV. Kapitał funduszu	179 404	185 853
1. Kapitał wpłacony, w tym:	576 709	576 709
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-397 305	-390 856
V. Dochody zatrzymane	49 756	45 217
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	38 777	29 489
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 979	15 728
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 008	534
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	230 168	231 604

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 692 575	1 740 333
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	135,99	133,08
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 692 575	1 740 333
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	135,99	133,08



Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	30.06.2025	31.12.2024
Certyfikaty inwestycyjne serii: A/B/D/J/K/L/L/M/O/P/S/T/U/AB/AC/AD/AE/AF/AG/AH/AI/AL/AŁ/AM/AN/AO wynosi :	1 692 575	1 740 333

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

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Funduszu

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
I. Przychody z lokat	14 344	19 726	7 936
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	75	0	0
2. Przychody odsetkowe	7 452	17 176	7 929
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	6 811	2 527	0
5. Pozostałe	6	23	7
II. Koszty funduszu	5 056	11 650	5 360
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	3 504	7 145	3 704
- stała część wynagrodzenia	2 318	4 883	2 467
- zmienna część wynagrodzenia	1 186	2 262	1 237
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	52	124	75
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	16	23	15
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 435	4 212	1 294
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	178
13. Pozostałe	49	146	94
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 056	11 650	5 360
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	9 288	8 076	2 576
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-4 275	580	2 351
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 749	6 012	6 625
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	474	-5 432	-4 274
- z tytułu różnic kursowych	-4 470	499	540
VII. Wynik z operacji	5 013	8 656	4 927
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	2,96	4,97	2,71
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	2,96	4,97	2,71

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

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, wyrażonego w zł.

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji i liczby certyfikatów inwestycyjnych na dzień bilansowy.



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Funduszu

	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	231 604	246 543
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 013	8 656
a) przychody z lokat netto	9 288	8 076
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 749	6 012
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	474	-5 432
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 013	8 656
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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:	-6 449	-23 595
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-6 449	-23 595
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 436	-14 939
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	230 168	231 604
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	233 729	244 093
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	47 758	179 301
c) saldo zmian	-47 758	-179 301
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 063 170	5 063 170
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 370 595	3 322 837
c) saldo zmian	1 692 575	1 740 333
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 692 575	1 740 333
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	133,08	128,43
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	135,99	133,08
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2,19	3,62
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	134,30	129,08
- data wyceny	2025-03-31	2024-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	136,00	133,25
- data wyceny	2025-06-30	2024-11-29
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	136,00	133,05
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	135,99	133,08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,36	4,77
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,02	2,93
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,05
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00



5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,01
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	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 finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH Funduszu

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	10 454	25 478	16 630
I. Wpływy	4 110 674	11 036 703	4 088 074
1. Z tytułu posiadanych lokat	25 758	135 782	99 053
2. Z tytułu zbycia składników lokat	4 074 017	10 857 527	3 973 139
3. Pozostałe	10 899	43 394	15 882
II. Wydatki	4 100 220	11 011 225	4 071 444
1. Z tytułu posiadanych lokat	6	8 143	2 577
2. Z tytułu nabycia składników lokat	4 088 943	10 936 586	4 035 351
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 147	8 036	4 270
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	375	816	423
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	58	163	105
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	13	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	7 678	57 481	28 718
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-9 870	-28 329	-18 832
I. Wpływy	53	115	54
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	53	115	54
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	9 923	28 444	18 886
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	9 919	28 373	18 817
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	4	71	69
8. Pozostałe	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-160	-114	-110
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	584	-2 851	-2 202
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 218	4 183	4 183
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	1 642	1 218	1 871

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu 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 finansowym.

Niniejsze sprawozdanie finansowe 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 finansowe Funduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

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

Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości certyfikatu inwestycyjnego oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby certyfikatów inwestycyjnych, która została zaprezentowana bez miejsc po przecinku, w sztukach. Ponadto, jeżeli charakter i istotność innych pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie finansowe Funduszu 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 Funduszu.

Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz 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 Funduszu do odkupu.

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

Środki pieniężne przekazane przez Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty. Do kosztów tych zaliczane są wyłącznie koszty, które mogą być pokrywane z aktywów Funduszu zgodnie ze statutem Funduszu, 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 Funduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Funduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Funduszu, 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 Fundusz umowami. Rezerwa na koszty, których poniesienie uzależnione jest od wykonania określonej czynności na rzecz Funduszu 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 certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej. Zbycie i odkupienie jednostek uczestnictwa następuje w dacie wpisania do rejestru uczestników liczby zbytych lub odkupionych certyfikatów inwestycyjnych, którą stanowi dzień wyceny, wg której te certyfikaty inwestycyjne są zbywane lub odkupywane.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, 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 Funduszu, 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 Funduszu

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Funduszu 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 Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich certyfikatów inwestycyjnych, będących w posiadaniu uczestników Funduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są certyfikaty inwestycyjne.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu), 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 Fundusz odkupuje papier wartościowy będący przedmiotem umowy sprzedaży krótkiej a ceną sprzedaży netto, po której to zobowiązanie zostało ujęte w księgach Funduszu, przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu wyłączanym zobowiązaniom ceny zobowiązania, które zostało ujęte po najniższej cenie.

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Funduszu

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 Fundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

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

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

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

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

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

5. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na rynku głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu 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 się 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 Funduszu i modele, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu.

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

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

3. Zobowiązania Funduszu 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 Fundusz 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 Fundusz 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 Funduszu.

NOTA 2 Należności Funduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	6	6
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	3 975	5 317
z tytułu wniesionych przez fundusz zabezpieczeń	3 963	5 313
Razem	3 981	5 323

NOTA 3 Zobowiązania Funduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	2 287	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	89 057	90 720
Z tytułu instrumentów pochodnych	771	1 884
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 809	6 279
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	3	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	20	16
Pozostałe zobowiązania	2 715	415
Razem	97 662	99 314

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 finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			1 642		1 218
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	1 579	1 579	1 143	1 143
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CZK	12	2	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	4	16	4	17
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RON	1	1	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	TRY	29	3	268	31
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	11	40	6	26
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	5	1	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	1	1
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	0	0	0	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 finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			3 321		2 716
-	PLN	1 768	1 768	1 697	1 697
-	CAD	4	10	0	0
-	CHF	0	0	0	1
-	CZK	310	53	151	26
-	EUR	156	663	93	402
-	GBP	0	0	0	0
-	ILS	333	346	237	254

-	RON	3	2	0	0
-	TRY	402	43	420	50
-	USD	82	312	56	221
-	ZAR	602	124	303	65

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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu 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:	306 014	93,34%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	266 325	81,24%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 689	12,10%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	89 057	27,17%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	89 057	27,17%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
3. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	154 827	47,23%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	121 566	37,09%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	33 261	10,14%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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:	320 063	96,72%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	269 222	81,36%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	50 841	15,36%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	90 720	27,41%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	90 720	27,41%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
3. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	206 595	62,43%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	169 407	51,19%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	37 188	11,24%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 Funduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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):	314 285	95,86%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 642	0,50%
Należności	3 981	1,21%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	266 325	81,24%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42 337	12,91%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	38 005	11,58%
Dłużne papiery wartościowe	38 005	11,58%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	150 892	46,03%
Dłużne papiery wartościowe	150 892	46,03%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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):	327 083	98,84%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 218	0,37%
Należności	5 323	1,61%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	269 222	81,36%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	51 320	15,50%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	38 751	11,72%
Dłużne papiery wartościowe	38 751	11,72%
Skarb Państwa Rumunii	21 459	6,48%
Dłużne papiery wartościowe	21 459	6,48%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	174 306	52,67%
Dłużne papiery wartościowe	174 306	52,67%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Funduszu 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 Funduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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:	135 656	41,38%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63	0,02%
Należności	3 969	1,21%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	128 976	39,34%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 648	0,81%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	4 714	1,44%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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:	100 794	30,46%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74	0,02%
Należności	5 323	1,61%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	94 918	28,68%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	479	0,15%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 884	0,57%

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	14,48%
USD	9,12%

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	17,60%
USD	10,24%

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Funduszu 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 funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	Forward EUR PLN 01.07.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-48	5 775	PLN	1 350	EUR	2025-07-01
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 01.07.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	16	1 350	EUR	5 743	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	Forward TRY PLN 03.07.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-8	49 235	TRY	4 452	PLN	2025-07-03
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 31.03.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-217	9 360	EUR	39 490	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 31.03.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 218	8 000	USD	31 150	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	22	190	USD	709	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	183	1 980	USD	7 344	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	39	1 000	EUR	4 281	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 26.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	490	EUR	2 083	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	365	EUR	1 550	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 02.04.2025 02.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-54	17 140	CZK	2 887	PLN	2025-07-02
Pozycja długa	FX Swap CZK PLN 11.06.2025 02.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-2	482	PLN	2 800	CZK	2025-07-02
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 25.06.2025 02.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	21	38 775	CZK	6 672	PLN	2025-07-02
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 25.06.2025 09.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	35	11 725	ZAR	2 414	PLN	2025-07-09
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 26.06.2025 10.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	50	GBP	250	PLN	2025-07-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 01.07.2025 15.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	11 755	EUR	49 888	PLN	2025-07-15

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	10 170	USD	36 812	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 02.07.2025 23.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	38 775	CZK	6 655	PLN	2025-07-23
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 02.07.2025 23.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	14 340	CZK	2 461	PLN	2025-07-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 24.04.2025 24.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	43	680	EUR	2 934	PLN	2025-07-24
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 25.06.2025 25.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	60	4 665	RON	3 953	PLN	2025-07-25
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 25.04.2025 02.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-442	12 042	ILS	12 509	PLN	2025-09-02

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	US 10yr Ultra Fut Sep25	UXYU5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-23	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-09-19
Pozycja długa	US 2YR NOTE (CBT) SEP25	TUU5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2 224	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-09-30
Pozycja długa	3 MONTH SOFR FUT Dec25	SFRZ5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-65	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Commodity Exchange, Inc.	Nie dotyczy	2026-03-17
Pozycja krótka	IRS PLN 25.04.2030 (SW25042030N001)	IRS PLN 25.04.2030	sprawne zarządzanie portfelem	236	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,00%	20 000	2030-04-25

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 funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 18.12.2024 15.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	45	6 189	1 520	2025-01-15
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	330	1 413	2025-01-21

Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	14 800	CZK	2 520	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.03.2024 31.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	159	1 710	EUR	7 480	PLN	2025-01-31
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 09.09.2024 10.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 884	8 000	USD	30 975	PLN	2025-03-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 09.09.2024 10.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	270	8 900	EUR	38 497	PLN	2025-03-10

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	EURO_BTP_FUTURE_MAR25 (DE000F01NAB3)	IKH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	438	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2025-03-06
Pozycja długa	EURO-BUND FUTURE MAR25 (DE000F01NAD9)	RXH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-427	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2025-03-06
Pozycja krótka	US 10yr Ultra Fut Mar25	UXYH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	144	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-03-20
Pozycja długa	MSCI World Index Mar25 (DE000C6TK6V3)	ZWPH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21
Pozycja długa	US 2YR NOTE (CBT) Mar25	TUH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-55	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-03-31

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 fundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	89 057	90 720
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	89 057	90 720
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

Zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu:

Nie dotyczy

Udzielone przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej na dzień bilansowy, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu:

według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r.

Nie dotyczy

według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

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		1 642		1 218
PLN	1 579	1 579	1 144	1 144
CZK	12	2	0	0
EUR	4	16	4	17
RON	1	1	0	0
TRY	29	3	268	31
USD	11	40	6	26
ZAR	5	1	0	0
Należności		3 981		5 323
PLN	12	12	0	0
EUR	327	1 389	692	2 957
GBP	67	330	0	0
USD	622	2 250	577	2 366
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		279 869		273 056
PLN	150 893	150 893	178 138	178 138
CZK	73 766	12 651	0	0
EUR	12 824	54 397	13 632	58 249
ILS	12 125	13 015	0	0
RON	4 930	4 118	0	0

TRY	50 570	4 592	23 807	2 764
USD	10 101	36 528	8 267	33 905
ZAR	18 101	3 675	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		42 338		51 321
PLN	39 690	39 690	50 842	50 842
CZK	121	21	24	4
EUR	25	106	101	430
GBP	0	2	0	0
RON	71	60	0	0
USD	670	2 424	11	45
ZAR	172	35	0	0
Zobowiązania		97 662		99 314
PLN	92 948	92 948	97 430	97 430
CZK	331	57	0	0
EUR	992	4 207	0	0
ILS	412	442	0	0
TRY	87	8	0	0
USD	0	0	459	1 884

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
CZK	0,1715	0,1699
EUR	4,2419	4,2730
GBP	4,9546	-
ILS	1,0734	-
RON	0,8354	-
TRY	0,0908	0,1161
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	499	0	540
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	56	0	0	0	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-1 834	-3 796	-3 115	0	-2 579	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-674	0	0	0	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	-6 635	-6 752	-3 498
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 886	12 764	10 123
RAZEM	-4 749	6 012	6 625

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	-3 291	6 835	6 592
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 765	-12 267	-10 866
RAZEM	474	-5 432	-4 274

Wyplacone 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 Funduszu**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	2 318	4 883	2 467
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	1 186	2 262	1 237
RAZEM	3 504	7 145	3 704

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 Funduszu, za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym 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.

Zbiórca 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	163 963	71,24	148 561	64,55	9 683	4,21
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	163 963	71,24	148 561	64,55	9 683	4,21
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	159 408	69,26	136 686	59,39	9 683	4,21
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 885	1,25	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	1	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 555	1,98	8 989	3,91	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	771	0,33	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	771	0,33	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	180 903	78,11	134 727	58,17	8 747	3,78
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	180 903	78,11	134 727	58,17	8 747	3,78
Akcje	3 834	1,66	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	177 069	76,45	134 247	57,96	8 747	3,78
Instrumenty pochodne	0	0,00	479	0,21	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	1	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	1 884	0,81	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 884	0,81	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	68,76

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	61,95

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	89 057	91,19
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	90 720	91,35
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 Fundusz 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.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	4 592

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	6 096

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	4 841

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
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	8 747
Kupna	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	9 683
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	66
- przychody odsetkowe	60
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3
Sprzedaże	8 330
Emisje	0
Rozliczenia	483
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0
Wartość na dzień bilansowy	9 683

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	4 150
Kupna	7 039
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	580
- przychody odsetkowe	523
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	57
Sprzedaże	2 804
Emisje	0
Rozliczenia	218
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0
Wartość na dzień bilansowy	8 747

Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez Fundusz 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	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	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na



		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.	wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 4 tys. zł oraz 4 tys. zł.	wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 3 tys. zł oraz 3 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 Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania certyfikat inwestycyjny lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Funduszu.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

Ocena kontynuacji działalności przez Fundusz 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 certyfikatów inwestycyjnych,
- 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 Funduszu.

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 Funduszu.

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 Funduszu

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 Funduszu 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 Funduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian

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