

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
Subfunduszu PZU SEJF + wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego
Otwartego Parasolowego

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

Zarząd TFI PZU SA:

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

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, 26 sierpnia 2025 r.

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

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



ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	14 500	14 515	0,33	17 500	17 543	0,56
Dłużne papiery wartościowe	3 769 898	3 839 542	86,27	2 683 564	2 735 095	87,12
Instrumenty pochodne	0	14 147	0,31	0	7 959	0,23
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	3 784 398	3 868 204	86,91	2 701 064	2 760 597	87,91

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PHP0725 (PLPKOHP00090)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-07-25	Zmienne 6,10%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	4	2 000	2 023	0,05
PKOBHB Float 03/22/28 PLN (XS2787873541)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-03-22	Zmienne 5,77%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	25	12 500	12 492	0,28
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										29	14 500	14 515	0,33
Razem										29	14 500	14 515	0,33

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								17 903	69 965	70 348	1,58
a) Obligacje								17 903	69 965	70 348	1,58
BGOSK 1 3/4 05/06/26 EUR (XS1403619411)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2026-05-06	Stałe 1,75%	1 000,00	10 995	45 911	46 560	1,05

DOM0526 (PLDMDVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 6,35%	1 000,00	1 058	1 058	1 066	0,02
EFLSA013 190526 PLN (PLO317500133)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-05-19	Zmienne 6,39%	10 000,00	1 500	15 000	15 031	0,34
FPC0725 (PL0000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	850	848	860	0,02
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. seria PGE002210526 7Y (PLPGER000069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2026-05-21	Zmienne 6,21%	1 000,00	1 500	1 517	1 527	0,03
REPHUN 1 1/8 04/28/26 (XS2161992198)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2026-04-28	Stałe 1,125%	1 000,00	200	934	843	0,02
TENGIZ 2 5/8 08/15/25 USD (XS2010030240)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TENGIZ FIN INT	Bermudy	2025-08-15	Stałe 2,625%	1 000,00	1 000	3 903	3 637	0,08
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 5,80%	1 000,00	800	794	824	0,02
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								5 319 007	3 699 933	3 769 194	84,69
a) Obligacje								5 319 007	3 699 933	3 769 194	84,69
ALRPW Float 06/09/28 PLN (PLALIOR00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2028-06-09	Zmienne 6,99%	500 000,00	33	16 500	16 809	0,38
ALRPW Float 06/15/27 PLN (PLALIOR00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2027-06-15	Zmienne 7,86%	500 000,00	30	15 000	15 330	0,34
Bank Pekao S.A. Seria A (PLPEKAO00289)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 6,66%	1 000,00	6 300	6 353	6 424	0,14
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	1	500	513	0,01
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	3	1 500	1 530	0,03
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	2 510	2 537	0,06

Bank Pocztowy 25/06/29 C5 (PL0172000021)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2029-06-25	Zmienne 7,54%	500 000,00	9	4 500	4 506	0,10
BGOSK 3 7/8 03/13/35 EUR (XS2902087423)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-03-13	Stałe 3,875%	1 000,00	3 900	16 680	16 762	0,38
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	3 000	12 920	12 876	0,29
BGOSK 5 3/4 07/09/34 USD (XS2851607403)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2034-07-09	Stałe 5,75%	1 000,00	13 333	52 070	50 882	1,14
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	18 906	74 063	69 277	1,56
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	3 950	16 614	15 168	0,34
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	1 000,00	5 215	19 970	21 864	0,49
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	2 438	10 336	10 293	0,23
BZWPW Float 09/30/27 PLN (PLBZ00000358)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-09-30	Zmienne 7,16%	500 000,00	70	35 000	35 803	0,81
BZWPW Float 11/30/26 PLN (PLBZ00000333)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2026-11-30	Zmienne 6,82%	500 000,00	23	11 500	11 615	0,26
CESDRA 3 3/4 07/28/30 EUR (XS3080462222)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ceske Drah AS	Czechy	2030-07-28	Stałe 3,75%	1 000,00	1 092	4 610	4 722	0,11
CPSPW Float 01/11/30 (PLCFRPT00070)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 9,64%	1 000,00	2 944	2 959	3 203	0,07
CZGB 5 3/4 03/29/29 CZK (CZ0001007025)	Inny aktywny rynek	MTS Czech Republic	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2029-03-29	Stałe 5,75%	10 000,00	5 000	9 184	9 331	0,21
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	996	710	806	0,02
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	154 754	159 955	167 371	3,76
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-07-17	Zmienne 6,54%	10 000,00	2 160	21 600	21 751	0,49
ENAPHO 1.698 07/30/26 (XS2034622048)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	EP INFRASTRUCTURE AS	Czechy	2026-07-30	Stałe 1,698%	1 000,00	100	425	425	0,01
ERSTEI 4 7/8 01/31/29 EUR (AT0000A39UM6)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Erste&Steiermärkische Banka dioničko društvo	Chorwacja	2029-01-31	Zmienne 4,875%	100 000,00	11	4 787	4 941	0,11

FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stałe 6,00%	1 000,00	9 260	9 533	9 744	0,22
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	48 700	42 451	45 374	1,02
FPC0332 (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 5,82%	1 000,00	247 000	232 653	237 573	5,34
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	8 000	8 648	9 218	0,21
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	4 000	4 028	3 473	0,08
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 5,51%	1 000,00	636 395	617 945	622 395	13,99
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 072,05	167 000	153 834	162 191	3,63
KAZAKS 0.6 09/30/26 (XS2050933899)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kazachstanu	Kazachstan	2026-09-30	Stałe 0,60%	1 000,00	200	918	828	0,02
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. seria B (PLKGHM000041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2029-06-27	Zmienne 6,70%	1 000,00	1 950	1 970	1 996	0,04
KRUKSA Float 05/10/28 EUR (NO0012903444)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	Zmienne 8,638%	100 000,00	9	4 098	4 146	0,09
LUMINO 0.539 09/23/26 EUR (XS2388084480)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LUMINOR BANK AS	Estonia	2026-09-23	Zmienne 0,539%	1 000,00	2 000	8 478	8 467	0,19
LUMINO 4.042 09/10/28 EUR (XS2888497067)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LUMINOR BANK AS	Estonia	2028-09-10	Zmienne 4,042%	1 000,00	1 666	7 123	7 412	0,17
LUMINO 7 3/4 06/08/27 EUR (XS2633112565)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LUMINOR BANK AS	Estonia	2027-06-08	Zmienne 7,75%	1 000,00	167	758	743	0,02
MBKPW 0.966 09/21/27 EUR (XS2388876232)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	100 000,00	25	9 433	10 455	0,23
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	118	53 890	56 484	1,27
NOVALJ 7 1/8 06/27/27 EUR (XS2641055012)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Nova Ljubljanska Banka DD	Słowenia	2027-06-27	Zmienne 7,125%	100 000,00	2	888	881	0,02
OTPHB 5 01/31/29 EUR (XS2754491640)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	OTP BANK	Węgry	2029-01-31	Zmienne 5,00%	1 000,00	1 250	5 457	5 630	0,13
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	10	4 952	5 041	0,11
PEOPW 5 1/2 11/23/27 EUR (XS2724428193)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	1 000,00	2 772	12 135	12 562	0,28

PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2035-04-04	Zmienne 7,60%	500 000,00	30	15 000	15 398	0,35
PFR0827 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	10	8 687	9 372	0,21
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	5	3 817	4 736	0,11
PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-06	Zmienne 7,32%	500 000,00	3	1 519	1 557	0,03
PKO1034 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2034-10-16	Zmienne 7,52%	500 000,00	60	30 000	30 843	0,69
PKO280229 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-02-28	Zmienne 7,41%	500 000,00	12	6 000	6 207	0,14
PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08-28	Zmienne 7,37%	100 000,00	20	2 023	2 073	0,05
PKOBP 3 3/8 06/16/28 EUR (XS2965663656)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-06-16	Zmienne 3,375%	1 000,00	1 548	6 621	6 638	0,15
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	2 173	9 278	9 249	0,21
PKOBP 3 7/8 09/12/27 EUR (XS2890435865)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-09-12	Zmienne 3,875%	1 000,00	3 102	13 225	13 722	0,31
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	4 866	20 986	21 365	0,48
PKOBP 4 1/2 06/18/29 EUR (XS2842080488)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-06-18	Zmienne 4,50%	1 000,00	2 390	10 347	10 517	0,24
PS0728 (PL0000115192)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	708	760	814	0,02
PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	9 900	9 544	10 330	0,23

PS0730 (PL0000117990)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	195 790	190 265	200 233	4,50
RADOM/VAR REV BD 20361120 SER-P24 (PLO338800124)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radom	Polska	2036-11-20	Zmienne 6,82%	1 000,00	20 000	20 150	20 289	0,46
RCILPS Float 06/30/28 PLN (PLO231000038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	RCI Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2028-06-30	Zmienne 6,69%	100 000,00	200	20 000	20 000	0,45
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	375	1 629	1 694	0,04
ROMANI 1 3/4 07/13/30 (XS2364199757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	1 000,00	500	2 232	1 862	0,04
ROMANI 2 01/28/32 (XS2109812508)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2032-01-28	Stałe 2,00%	1 000,00	200	932	697	0,02
ROMANI 2 1/2 02/08/30 (XS1768067297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-02-08	Stałe 2,50%	1 000,00	100	474	392	0,01
ROMANI 3 02/27/27 USD (XS2434895988)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-02-27	Stałe 3,00%	2 000,00	4 700	33 901	33 146	0,74
ROMANI 5 09/27/26 EUR (XS2538440780)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-09-27	Stałe 5,00%	1 000,00	400	1 790	1 807	0,04
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	2 000	9 236	9 219	0,21
ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770920937)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-03-22	Stałe 5,375%	1 000,00	6 205	26 936	26 856	0,60
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	962	7 681	7 190	0,16
ROMANI 6 5/8 09/27/29 EUR (XS2538441598)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-09-27	Stałe 6,625%	1 000,00	140	681	671	0,02
ROMGB 4 1/4 04/28/36 RON (RO1J9H39WKT4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2036-04-28	Stałe 4,25%	5 000,00	520	1 629	1 700	0,04

ROMGB 7.9 02/24/38 RON (RO0DU3PR9NF9)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2038-02-24	Stałe 7,90%	5 000,00	160	783	720	0,02
ROMGB 8 1/4 09/29/32 RON (RO52CQA3C829)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2032-09-29	Stałe 8,25%	5 000,00	8 800	39 440	40 689	0,91
ROMGB260528E (XS1420357318)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-05-26	Stałe 2,875%	1 000,00	108	450	449	0,01
SERBIA 1 09/23/28 EUR (XS2388561677)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2028-09-23	Stałe 1,00%	1 000,00	1 600	5 838	6 319	0,14
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2027-05-15	Stałe 3,125%	1 000,00	1 040	4 288	4 413	0,10
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Synthos S.A.	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	1 000,00	100	355	402	0,01
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	1 000,00	4 294	17 566	18 279	0,41
TENGIZ 3 1/4 08/15/30 USD (XS2010030083)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TENGIZ FIN INT	Bermudy	2030-08-15	Stałe 3,25%	1 000,00	868	2 879	2 806	0,06
TENGIZ 4 08/15/26 USD (USG87602AA90)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TENGIZ FIN INT	Bermudy	2026-08-15	Stałe 4,00%	1 000,00	8 107	30 816	29 388	0,66
Toyota Leasing Polska seria TLP0527 (PLO338400032)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-05-10	Zmienne 6,39%	100 000,00	100	9 994	10 091	0,23
TURKGB 26.2 10/05/33 TRY (TRT051033T12)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2033-10-05	Stałe 26,20%	100,00	1 100 000	9 158	9 823	0,22
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	1 100 000	9 660	9 885	0,22
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 7,04%	1 000,00	43 000	43 007	43 639	0,98
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	309	314	323	0,01
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	899 000	870 049	884 697	19,88
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	85 000	81 650	83 094	1,87

WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	1 205	1 198	1 211	0,03
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	1 000	960	996	0,02
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	180 000	172 451	177 786	3,98
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	272 500	264 202	266 159	5,98
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	100	94	96	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								2 221 625	127 293	128 098	2,88
Razem aktywny rynek nieregulowany								2 084 044	2 427 911	2 477 393	55,66
Razem nienotowane na rynku aktywnym								1 031 241	1 214 694	1 234 051	27,73
Razem								5 336 910	3 769 898	3 839 542	86,27

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						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						38	0	8 548	0,18
CIRS CZK 29.03.2029 (CR29032029N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PLNW3M (54 500 000,00)	1	0	-145	0,00
FX Swap CZK PLN 25.06.2025 09.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	CZK (14 500 000,00)	1	0	-7	0,00

FX Swap EUR PLN 01.07.2025 22.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (15 000 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap EUR PLN 03.04.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (10 000 000,00)	1	0	-208	0,00
FX Swap EUR PLN 10.03.2025 10.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (10 800 000,00)	1	0	-234	-0,01
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (12 500 000,00)	1	0	409	0,00
FX Swap EUR PLN 21.01.2025 22.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (17 650 000,00)	1	0	1 351	0,03
FX Swap EUR PLN 24.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (100 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 220 000,00)	1	0	86	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (180 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap EUR PLN 28.04.2025 28.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (25 000 000,00)	1	0	1 540	0,04
FX Swap EUR PLN 28.04.2025 28.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (15 000 000,00)	1	0	939	0,02
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (1 650 000,00)	1	0	-3	0,00
FX Swap RON PLN 24.06.2025 25.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	RON (47 840 000,00)	1	0	600	0,02
FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (20 100 000,00)	1	0	-8	0,00
FX Swap USD PLN 04.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (20 100 000,00)	1	0	2 378	0,05
FX Swap USD PLN 23.06.2025 14.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (34 200 000,00)	1	0	3 062	0,07
IRS PLN 04.05.2027 (SW04052027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW6M (100 000 000,00)	1	0	794	0,02
IRS PLN 05.12.2025 (SW05122025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW6M (3 000 000,00)	1	0	-107	0,00
IRS PLN 06.06.2028 (SW06062028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (10 000 000,00)	1	0	-293	-0,01
IRS PLN 06.12.2027 (SW06122027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (12 000 000,00)	1	0	-755	-0,02

IRS PLN 07.05.2035 (SW07052035N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW6M (10 000 000,00)	1	0	186	0,00
IRS PLN 14.06.2027 (SW14062027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (9 000 000,00)	1	0	-152	0,00
IRS PLN 17.07.2028 (SW17072028N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (10 000 000,00)	1	0	-247	-0,01
IRS PLN 19.07.2028 (SW19072028N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (15 000 000,00)	1	0	-382	-0,01
IRS PLN 21.08.2029 (SW21082029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-573	-0,01
IRS PLN 23.08.2029 (SW23082029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-485	-0,01
IRS PLN 26.04.2027 (SW26042027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (50 000 000,00)	1	0	371	0,01
IRS PLN 26.04.2027 (SW26042027N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (100 000 000,00)	1	0	723	0,01
IRS PLN 27.06.2029 (SW27062029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-555	-0,01
IRS PLN 28.04.2034 (SW28042034N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	328	0,01
IRS PLN 28.06.2029 (SW28062029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-560	-0,01
IRS PLN 29.06.2027 (SW29062027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (19 000 000,00)	1	0	-264	-0,01
IRS PLN 30.04.2027 (SW30042027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW6M (100 000 000,00)	1	0	703	0,01
IRS PLN 30.04.2035 (SW30042035N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	313	0,01
IRS PLN 30.04.2035 (SW30042035N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	355	0,01
IRS PLN 30.06.2027 (SW30062027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (19 000 000,00)	1	0	-259	-0,01
IRS PLN 30.06.2033 (SW30062033N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (10 000 000,00)	1	0	-362	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						38	0	8 548	0,18
Razem						38	0	8 548	0,18

Tabele Dodatkowe

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	1 008 304	1 146 868	1 154 270	25,94
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	116 687	2,62
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	71 103	1,60

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	1 740	0,04
DS1033 (PL0000115291)	11 218	0,25
FX Swap CZK PLN 25.06.2025 09.07.2025	-7	0,00
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 01.07.2025	409	0,01
FX Swap EUR PLN 24.06.2025 01.07.2025	3	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 01.07.2025	5	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 01.07.2025	-3	0,00
FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	-8	0,00
FX Swap USD PLN 04.06.2025 01.07.2025	2 378	0,05
FX Swap USD PLN 23.06.2025 14.07.2025	3 062	0,07
IZ0836 (PL0000117024)	9 712	0,22
ROMGB 7.9 02/24/38 RON (RO0DU3PR9NF9)	720	0,02
ROMGB 8 1/4 09/29/32 RON (RO52CQA3C829)	20 343	0,46
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	1 277	0,03
TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15)	9 884	0,22
WZ0330 (PL0000117198)	98 409	2,21
WZ1128 (PL0000115697)	7 408	0,16
WZ1129 (PL0000111928)	488	0,01

BILANS Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	4 450 759	3 139 285
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 854	16 893
2. Należności	548 701	361 795
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 605 491	2 059 510
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 262 713	701 087
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 816 619	1 039 169
III. Aktywa netto (I-II)	2 634 140	2 100 116
IV. Kapitał subfunduszu	2 345 215	1 891 917
1. Kapitał wpłacony	5 199 786	4 335 940
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 854 571	-2 444 023
V. Dochody zatrzymane	269 929	186 085
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	203 736	154 856
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	66 193	31 229
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	18 996	22 114
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 634 140	2 100 116

Liczba jednostek uczestnictwa	31 194 110,6248	25 851 527,6888
A	25 299 304,1644	25 649 586,9906
A1	33 692,4000	27 904,9418
B	0,0000	0,0000
C	5 590,9456	5 022,0830
D	12 471,3136	11 518,2001
F	7 307,0264	7 896,3344
J	0,0000	0,0000
L	5 765 802,7697	85 232,7075
S	43 527,6882	36 552,9006
U	16 279,9521	18 656,9350
W	10 134,3648	9 156,5958
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	84,01	81,22
A1	84,10	81,22
B	-	-
C	85,90	82,76
D	85,53	82,41
F	86,96	83,71
J	-	-
L	86,31	83,06
S	86,30	83,04
U	87,60	84,28
W	87,21	83,88

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

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



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
I. Przychody z lokat	96 922	131 505	56 855
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	96 279	130 711	56 511
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	519	657	259
4. Pozostałe	124	137	85
II. Koszty subfunduszu	48 042	47 000	17 881
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	13 523	19 568	9 723
- stała część wynagrodzenia	10 792	19 003	8 639
- zmienna część wynagrodzenia	2 731	565	1 084
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	319	385	171
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	56	108	56
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	33 189	26 109	7 619
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	955	830	312
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	48 042	47 000	17 881
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	48 880	84 505	38 974
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	31 846	26 276	17 132
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 964	22 118	17 087
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 118	4 158	45
- z tytułu różnic kursowych	-27 063	2 757	1 241
VII. Wynik z operacji	80 726	110 781	56 106
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	2,79	4,71	2,59
A1	2,88	4,70	2,57
C	3,14	5,19	2,87
D	3,13	5,17	2,86
F	3,25	5,42	2,99
L	3,24	5,40	2,97
S	3,26	5,43	2,98
U	3,32	5,54	3,06
W	3,33	5,55	3,05

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

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 100 116	1 290 032
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	80 726	110 781
a) przychody z lokat netto	48 880	84 505
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 964	22 118
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 118	4 158
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	80 726	110 781
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	453 298	699 303
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	863 846	1 510 956
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-410 548	-811 653
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	534 024	810 084
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 634 140	2 100 116
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 338 434	1 921 518
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 320 157,0473	19 163 719,5030
A	4 490 483,4991	18 611 735,1590
A1	28 394,7197	52 500,4779
B	0,0000	0,0000
C	568,8626	961,4865
D	1 248,6943	1 947,9859
F	406,2583	1 427,0544
J	0,0000	0,0000
L	5 788 516,0497	479 350,1642
S	7 195,3429	8 418,5814
U	2 175,7080	4 939,0333
W	1 167,9127	2 439,5604
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 977 574,1113	10 169 435,0724
A	4 840 766,3253	9 565 771,6848
A1	22 607,2615	27 255,9317
B	0,0000	0,0000
C	0,0000	0,0000
D	295,5808	263,4082
F	995,5663	496,4085
J	0,0000	0,0000
L	107 945,9875	571 627,4145
S	220,5553	1 468,2333
U	4 552,6909	1 980,4211
W	190,1437	571,5703
c) saldo zmian	5 342 582,9360	8 994 284,4306



A	-350 282,8262	9 045 963,4742
A1	5 787,4582	25 244,5462
B	0,0000	0,0000
C	568,8626	961,4865
D	953,1135	1 684,5777
F	-589,3080	930,6459
J	0,0000	0,0000
L	5 680 570,0622	-92 277,2503
S	6 974,7876	6 950,3481
U	-2 376,9829	2 958,6122
W	977,7690	1 867,9901
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	73 529 843,6594	63 209 686,6121
A	66 571 534,8377	62 081 051,3386
A1	83 754,2722	55 359,5525
B	192 696,7385	192 696,7385
C	7 208,9686	6 640,1060
D	17 498,0091	16 249,3148
F	11 628,4709	11 222,2126
J	6 387,0575	6 387,0575
L	6 546 372,4691	757 856,4194
S	47 951,9073	40 756,5644
U	33 484,1215	31 308,4135
W	11 326,8070	10 158,8943
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	42 335 733,0346	37 358 158,9233
A	41 272 230,6733	36 431 464,3480
A1	50 061,8722	27 454,6107
B	192 696,7385	192 696,7385
C	1 618,0230	1 618,0230
D	5 026,6955	4 731,1147
F	4 321,4445	3 325,8782
J	6 387,0575	6 387,0575
L	780 569,6994	672 623,7119
S	4 424,2191	4 203,6638
U	17 204,1694	12 651,4785
W	1 192,4422	1 002,2985
c) saldo zmian	31 194 110,6248	25 851 527,6888
A	25 299 304,1644	25 649 586,9906
A1	33 692,4000	27 904,9418
B	0,0000	0,0000
C	5 590,9456	5 022,0830
D	12 471,3136	11 518,2001
F	7 307,0264	7 896,3344
J	0,0000	0,0000
L	5 765 802,7697	85 232,7075
S	43 527,6882	36 552,9006
U	16 279,9521	18 656,9350
W	10 134,3648	9 156,5958

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	31 194 110,6248	25 851 527,6888
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	81,22	76,51
A1	81,22	76,51
B	-	-
C	82,76	77,56
D	82,41	77,23
F	83,71	78,29
J	-	-
L	83,06	77,66
S	83,04	77,60
U	84,28	78,74
W	83,88	78,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	84,01	81,22
A1	84,10	81,22
B	-	-
C	85,90	82,76
D	85,53	82,41
F	86,96	83,71
J	-	-
L	86,31	83,06
S	86,30	83,04
U	87,60	84,28
W	87,21	83,88
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,44	6,16
A1	3,55	6,16
B	-	-
C	3,79	6,70
D	3,79	6,71
F	3,88	6,92
J	-	-
L	3,91	6,95
S	3,93	7,01
U	3,94	7,04
W	3,97	7,09
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	81,21	76,47
A1	81,21	76,48
B	-	-
C	82,76	77,52
D	82,41	77,19
F	83,71	78,25
J	-	-

L	83,07	77,63
S	83,04	77,57
U	84,29	78,71
W	83,89	78,29
- data wyceny		
A	2025-01-14	2024-01-03
A1	2025-01-14	2024-01-03
B	-	-
C	2025-01-14	2024-01-03
D	2025-01-14	2024-01-03
F	2025-01-14	2024-01-03
J	-	-
L	2025-01-14	2024-01-03
S	2025-01-14	2024-01-03
U	2025-01-14	2024-01-03
W	2025-01-14	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	84,01	81,24
A1	84,10	81,26
B	-	-
C	85,90	82,79
D	85,53	82,44
F	86,96	83,73
J	-	-
L	86,31	83,08
S	86,30	83,06
U	87,60	84,30
W	87,21	83,90
- data wyceny		
A	2025-06-30	2024-12-16
A1	2025-06-30	2024-12-16
B	-	-
C	2025-06-30	2024-12-16
D	2025-06-30	2024-12-16
F	2025-06-30	2024-12-16
J	-	-
L	2025-06-30	2024-12-16
S	2025-06-30	2024-12-16
U	2025-06-30	2024-12-16
W	2025-06-30	2024-12-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	84,01	81,21
A1	84,10	81,20
B	-	-
C	85,90	82,75
D	85,53	82,40
F	86,96	83,69

J	-	-
L	86,31	83,04
S	86,30	83,02
U	87,60	84,26
W	87,21	83,86
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	4,14	2,45
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,17	1,02
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,01
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe oraz o ile występuje, wynagrodzenie zmienne za zarządzanie.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

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

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

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

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

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

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	542 868	361 021
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	60	2
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	1 687	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	4 086	772
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	0	769
Razem	548 701	361 795

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 793 949	1 010 533
Z tytułu instrumentów pochodnych	5 599	7 683
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	638	14 551
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	850	538
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	26	10
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	24	21
Pozostałe zobowiązania	15 533	5 833
Razem	1 816 619	1 039 169



NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:**

	Waluta	30.06.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			33 854		16 893
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	33 723	33 723	16 708	16 708
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	28	5	30	5
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	24	102	10	43
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	0	0	3	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	TRY	2	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	7	24	33	135

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			17 341		18 994
-	PLN	14 961	14 961	16 563	16 563
-	CZK	61	10	303	52
-	EUR	376	1 593	351	1 512
-	ILS	0	0	21	23
-	RON	494	425	7	6
-	TRY	1	0	0	0
-	USD	89	352	214	838

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	3 857 830	86,68%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 605 491	58,54%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 252 339	28,14%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	1 799 088	40,43%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 793 949	40,31%
2. Instrumenty pochodne	5 139	0,12%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 761 110	62,05%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 588 075	35,68%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 173 035	26,37%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	5 139	0,12%
1. Instrumenty pochodne	5 139	0,12%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 754 353	87,74%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 059 510	65,60%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	694 843	22,14%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	1 013 296	32,28%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 010 533	32,19%
2. Instrumenty pochodne	2 763	0,09%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 920 753	61,19%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 331 402	42,41%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	589 351	18,78%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 762	0,07%
1. Instrumenty pochodne	2 762	0,07%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	4 450 759	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 854	0,76%
Należności	548 701	12,33%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 605 491	58,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 262 713	28,37%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 140 162	25,62%
Dłużne papiery wartościowe	1 140 162	25,62%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 956 928	43,96%
Dłużne papiery wartościowe	1 956 928	43,96%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	3 139 285	99,97%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 893	0,54%
Należności	361 795	11,52%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 059 510	65,60%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	701 087	22,31%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	545 583	17,38%
Dłużne papiery wartościowe	545 583	17,38%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 539 843	49,05%
Dłużne papiery wartościowe	1 539 843	49,05%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	705 485	15,84%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	131	0,00%

Należności	49 889	1,12%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	645 090	14,50%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 375	0,22%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	6 041	0,14%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	523 543	16,68%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	185	0,01%
Należności	771	0,02%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	516 305	16,45%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 282	0,20%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	7 062	0,22%

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	8,12%

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	10,98%
USD	5,12%

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.04.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-208	10 000	EUR	42 214	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 378	20 100	USD	75 078	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	409	12 500	EUR	53 437	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	86	2 220	EUR	9 504	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 24.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	100	EUR	427	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	180	EUR	769	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2025 01.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-3	1 650	EUR	6 997	PLN	2025-07-01
Pozycja długa	FX Swap CZK PLN 25.06.2025 09.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-7	2 496	PLN	14 500	CZK	2025-07-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.06.2025 14.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 062	34 200	USD	126 821	PLN	2025-07-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	20 100	USD	72 771	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.01.2025 22.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 351	17 650	EUR	76 373	PLN	2025-07-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 01.07.2025 22.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	15 000	EUR	63 706	PLN	2025-07-22
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 24.06.2025 25.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	600	47 840	RON	40 526	PLN	2025-07-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.04.2025 28.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 540	25 000	EUR	107 860	PLN	2025-07-28
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.04.2025 28.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	939	15 000	EUR	64 731	PLN	2025-07-28

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 10.03.2025 10.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-234	10 800	EUR	45 872	PLN	2025-09-10
----------------	--	---------	---------------------------------------	------	--------	-----	--------	-----	------------

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 długa	IRS PLN 05.12.2025 (SW05122025N001)	IRS PLN 05.12.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-107	Płatności roczne wg stopy 6,15% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	3 000	2025-12-05
Pozycja krótka	IRS PLN 26.04.2027 (SW26042027N001)	IRS PLN 26.04.2027	sprawne zarządzanie portfelem	371	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,055%	50 000	2027-04-26
Pozycja krótka	IRS PLN 26.04.2027 (SW26042027N002)	IRS PLN 26.04.2027	sprawne zarządzanie portfelem	723	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,065%	100 000	2027-04-26
Pozycja krótka	IRS PLN 30.04.2027 (SW30042027N001)	IRS PLN 30.04.2027	sprawne zarządzanie portfelem	703	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,065%	100 000	2027-04-30
Pozycja krótka	IRS PLN 04.05.2027 (SW04052027N001)	IRS PLN 04.05.2027	sprawne zarządzanie portfelem	794	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,01%	100 000	2027-05-04
Pozycja długa	IRS PLN 14.06.2027 (SW14062027N001)	IRS PLN 14.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-152	Płatności roczne wg stopy 5,23% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	9 000	2027-06-14
Pozycja długa	IRS PLN 29.06.2027 (SW29062027N001)	IRS PLN 29.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-264	Płatności roczne wg stopy 5,045% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	19 000	2027-06-29
Pozycja długa	IRS PLN 30.06.2027 (SW30062027N001)	IRS PLN 30.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-259	Płatności roczne wg stopy 5,03% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	19 000	2027-06-30
Pozycja długa	IRS PLN 06.12.2027 (SW06122027N001)	IRS PLN 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-755	Płatności roczne wg stopy 5,74% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	12 000	2027-12-06
Pozycja długa	IRS PLN 06.06.2028 (SW06062028N001)	IRS PLN 06.06.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-293	Płatności roczne wg stopy 5,265% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2028-06-06

Pozycja długa	IRS PLN 17.07.2028 (SW17072028N002)	IRS PLN 17.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-247	Płatności roczne wg stopy 4,485% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2028-07-17
Pozycja długa	IRS PLN 19.07.2028 (SW19072028N002)	IRS PLN 19.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-382	Płatności roczne wg stopy 4,50% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	15 000	2028-07-19
Pozycja krótka	CIRS CZK 29.03.2029 (CR29032029N002)	CIRS CZK 29.03.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-145	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,9776%	54 500	2029-03-29
Pozycja długa	IRS PLN 27.06.2029 (SW27062029N001)	IRS PLN 27.06.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-555	Płatności roczne wg stopy 4,969% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-06-27
Pozycja długa	IRS PLN 28.06.2029 (SW28062029N001)	IRS PLN 28.06.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-560	Płatności roczne wg stopy 4,96% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-06-28
Pozycja długa	IRS PLN 21.08.2029 (SW21082029N001)	IRS PLN 21.08.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-573	Płatności roczne wg stopy 4,505% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-08-21
Pozycja długa	IRS PLN 23.08.2029 (SW23082029N001)	IRS PLN 23.08.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-485	Płatności roczne wg stopy 4,405% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-08-23
Pozycja długa	IRS PLN 30.06.2033 (SW30062033N001)	IRS PLN 30.06.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-362	Płatności roczne wg stopy 4,94% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2033-06-30
Pozycja krótka	IRS PLN 28.04.2034 (SW28042034N001)	IRS PLN 28.04.2034	sprawne zarządzanie portfelem	328	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,258%	20 000	2034-04-28
Pozycja krótka	IRS PLN 30.04.2035 (SW30042035N001)	IRS PLN 30.04.2035	sprawne zarządzanie portfelem	313	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,355%	20 000	2035-04-30
Pozycja krótka	IRS PLN 30.04.2035 (SW30042035N002)	IRS PLN 30.04.2035	sprawne zarządzanie portfelem	355	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,33%	20 000	2035-04-30
Pozycja krótka	IRS PLN 07.05.2035 (SW07052035N001)	IRS PLN 07.05.2035	sprawne zarządzanie portfelem	186	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,3125%	10 000	2035-05-07

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-74	3 000	USD	12 243	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-224	10 000	USD	40 798	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.07.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-731	5 000	USD	19 778	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	635	RON	544	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap CZK PLN 12.12.2024 21.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1	2 247	PLN	13 200	CZK	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	2 600	EUR	11 116	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-40	1 650	USD	6 734	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	2 300	EUR	9 832	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	120	EUR	511	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 327	20 000	EUR	87 928	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.07.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 054	25 000	EUR	109 051	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.03.2024 31.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	273	2 950	EUR	12 903	PLN	2025-01-31
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 06.09.2024 06.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3 835	18 000	USD	70 090	PLN	2025-03-06
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 09.09.2024 10.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	413	10 650	EUR	46 157	PLN	2025-03-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	753	15 000	EUR	65 202	PLN	2025-03-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.06.2024 14.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	424	3 550	EUR	15 681	PLN	2025-03-14

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS PLN 05.12.2025 (SW05122025N001)	IRS PLN 05.12.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-13	Płatności roczne wg stopy 6,15% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	3 000	2025-12-05
Pozycja długa	IRS PLN 14.06.2027 (SW14062027N001)	IRS PLN 14.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-255	Płatności roczne wg stopy 5,23% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	9 000	2027-06-14
Pozycja długa	IRS PLN 29.06.2027 (SW29062027N001)	IRS PLN 29.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-446	Płatności roczne wg stopy 5,045% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	19 000	2027-06-29
Pozycja długa	IRS PLN 30.06.2027 (SW30062027N001)	IRS PLN 30.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-438	Płatności roczne wg stopy 5,03% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	19 000	2027-06-30
Pozycja długa	IRS PLN 06.12.2027 (SW06122027N001)	IRS PLN 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-222	Płatności roczne wg stopy 5,74% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	12 000	2027-12-06
Pozycja długa	IRS PLN 06.06.2028 (SW06062028N001)	IRS PLN 06.06.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-335	Płatności roczne wg stopy 5,265% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2028-06-06
Pozycja długa	IRS PLN 17.07.2028 (SW17072028N002)	IRS PLN 17.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	234	Płatności roczne wg stopy 4,485% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2028-07-17
Pozycja długa	IRS PLN 19.07.2028 (SW19072028N002)	IRS PLN 19.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	342	Płatności roczne wg stopy 4,50% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	15 000	2028-07-19
Pozycja krótka	CIRS CZK 29.03.2029 (CR29032029N002)	CIRS CZK 29.03.2029	sprawne zarządzanie portfelem	38	Płatności kwartalne wg stopy PLNW3M Płatności roczne wg stopy 3,9776%	54 500	2029-03-29
Pozycja długa	IRS PLN 27.06.2029 (SW27062029N001)	IRS PLN 27.06.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-458	Płatności roczne wg stopy 4,969% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-06-27
Pozycja długa	IRS PLN 28.06.2029 (SW28062029N001)	IRS PLN 28.06.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-464	Płatności roczne wg stopy 4,96% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-06-28
Pozycja długa	IRS PLN 21.08.2029 (SW21082029N001)	IRS PLN 21.08.2029	sprawne zarządzanie portfelem	507	Płatności roczne wg stopy 4,505% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-08-21

Pozycja długa	IRS PLN 23.08.2029 (SW23082029N001)	IRS PLN 23.08.2029	sprawne zarządzanie portfelem	594	Płatności roczne wg stopy 4,405% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2029-08-23
Pozycja długa	IRS PLN 30.06.2033 (SW30062033N001)	IRS PLN 30.06.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-131	Płatności roczne wg stopy 4,94% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2033-06-30

NOTA 7 Transakcje repo/ sell-buy-back oraz reverse repo/ buy-sell-back, pożyczek papierów wartościowych

	30.06.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	1 793 949	1 010 533
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	1 793 949	1 010 533
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		33 854		16 893
PLN	33 723	33 723	16 708	16 708
CZK	28	5	30	5
EUR	24	102	10	43
RON	0	0	3	2
TRY	2	0	0	0
USD	7	24	33	135
Należności		548 701		361 795
PLN	498 812	498 812	361 024	361 024
EUR	11 761	49 889	181	771
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		2 605 491		2 059 510
PLN	1 960 401	1 960 401	1 543 205	1 543 205
CZK	54 408	9 331	56 039	9 521
EUR	85 209	361 450	80 705	344 854
RON	51 603	43 109	1 361	1 169
TRY	217 037	19 707	0	0
USD	58 482	211 493	39 199	160 761
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		1 262 713		701 087
PLN	1 252 338	1 252 338	694 805	694 805
CZK	0	0	224	38
EUR	1 022	4 335	1 461	6 244
RON	718	600	0	0



USD	1 504	5 440	0	0
Zobowiązania		1 816 619		1 039 169
PLN	1 810 563	1 810 563	1 032 107	1 032 107
CZK	886	152	5	1
EUR	1 387	5 881	505	2 156
RON	18	15	1	1
USD	2	8	1 196	4 904

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
RON	0,8354	0,8589
TRY	0,0908	-
USD	3,6164	4,1012

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	2 757	0	1 241

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
Listy zastawne	0	0	-40	0	-40	0
Dłużne papiery wartościowe	-1 512	-27 063	-5 531	0	-4 317	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	11 868	6 923	5 954
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23 096	15 195	11 133
RAZEM	34 964	22 118	17 087

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	-16 260	13 002	7 100
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 142	-8 844	-7 055
RAZEM	-3 118	4 158	45

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.06.2024
1. zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
2. transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
3. transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0

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

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Część stała wynagrodzenia	10 792	19 003	8 639
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	2 731	565	1 084
RAZEM	13 523	19 568	9 723

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	2 100 116	1 290 032	379 876
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	81,22	76,51	67,72
A1	81,22	76,51	-
B	-	-	-
C	82,76	77,56	68,09
D	82,41	77,23	67,80
F	83,71	78,29	68,60
J	-	-	-
L	83,06	77,66	68,02
S	83,04	77,60	67,94
U	84,28	78,74	68,93
W	83,88	78,33	68,53



INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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	2 037 410	77,35	1 705 547	64,75	125 247	4,75
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 037 410	77,35	1 705 547	64,75	125 247	4,75
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	2 023	0,08	12 492	0,47
Dłużne papiery wartościowe	2 037 410	77,35	1 689 377	64,13	112 755	4,28
Instrumenty pochodne	0	0,00	14 147	0,54	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	5 599	0,21	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	5 599	0,21	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	1 539 844	73,32	1 022 011	48,67	198 742	9,46
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 539 844	73,32	1 022 011	48,67	198 742	9,46
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	2 028	0,10	15 515	0,74
Dłużne papiery wartościowe	1 539 844	73,32	1 012 024	48,19	183 227	8,72
Instrumenty pochodne	0	0,00	7 959	0,38	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	7 683	0,37	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	7 683	0,37	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	69,50

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	58,13

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	1 793 949	98,75
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 010 533	97,24
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	5 827

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	80 033

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia oraz zmiany w okresie sprawozdawczym w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kwota łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	183 227	15 515
Kupna	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	58 034	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	7 291	478
- przychody odsetkowe	5 193	459
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	792	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 306	19
Sprzedaże	64 535	3 000
Emisje	0	0
Rozliczenia	7 721	501
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	63 541	0
Wartość na dzień bilansowy	112 755	12 492

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	22 176	3 533
Kupna	187 639	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	36 930	12 482
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	7 876	226
- przychody odsetkowe	7 413	219
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	472	7
Sprzedaże	21 753	500
Emisje	0	0
Rozliczenia	3 823	226
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	45 818	0
Wartość na dzień bilansowy	183 227	15 515

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

Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie jest możliwe ustalenie wartości spreadu indywidualnego na podstawie obserwowalnych danych rynkowych. Dla takich transakcji dokonywana jest analiza zmiany ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. Dla instrumentów, dla których nastąpiła zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana



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

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

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 30.06.2025*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2024*
Dłużne papiery wartościowe i Listy zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji zmiennej szacunkowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 44 tys. zł oraz 44 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji zmiennej szacunkowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 22 tys. zł oraz 22 tys. zł.
* W tabeli zostały zaprezentowane informacje zarówno na temat nieobserwowalnych danych wejściowych opracowanych przez Fundusz, jak i takich do których Fundusz ma racjonalny dostęp				

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie wystąpiły



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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

W dniu 2 maja 2025 roku, Towarzystwo, działając na podstawie art. 208b ust. 1 Ustawy, poinformowało o zamiarze połączenia wewnętrznego Funduszu PZU Otwarty Fundusz Inwestycyjny Ochrony Majątku („Fundusz Przejmowany”) z subfunduszem PZU SEJF+ wydzielonym w ramach PZU FIO Parasolowego („Subfundusz Przejmujący”), w rozumieniu art. 201 ust. 2 pkt 1 ww. ustawy. Zgoda na połączenie zostało wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 22 kwietnia 2025 r. o sygn.: DFF.4022.1.71.2020.KH.

W dniu 11 czerwca 2025 r. Towarzystwo przydzieliło każdemu Uczestnikowi Funduszu Przejmowanego jednostki uczestnictwa Subfunduszu Przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa Funduszu Przejmowanego posiadanych przez danego Uczestnika i wartości aktywów netto Funduszu Przejmowanego przypadających na jednostkę uczestnictwa w dniu 10 czerwca 2025 r. przez wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmującego przypadających na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 10 czerwca 2020 r.

W tym dniu, Subfundusz Przejmujący wszedł w prawa i obowiązki Funduszu przejmowanego.

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