

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Aktywnego Globalnego 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 Aktywnego Globalnego 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	33 500	37 467	13,67	28 222	32 937	18,67
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	461	487	0,28
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	200 969	205 180	74,85	123 164	125 970	71,41
Instrumenty pochodne	0	2 671	0,97	0	714	0,40
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	20 451	18 950	6,91	7 573	7 536	4,27
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	254 920	264 268	96,40	159 420	167 644	95,03

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Adobe Systems Inc (US00724F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	273	Stany Zjednoczone	641	382	0,14
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	27 788	Luksemburg	918	961	0,35
Alphabet Inc (US02079K3059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 430	Stany Zjednoczone	1 052	911	0,33
Amazon.com Inc (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 475	Stany Zjednoczone	1 611	1 964	0,72
AMGEN (US0311621009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	390	Stany Zjednoczone	469	394	0,14
Apple Inc (US0378331005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 690	Stany Zjednoczone	1 514	1 254	0,46
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	18 490	Polska	647	673	0,25
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	244	Holandia	735	701	0,26
Axon Enterprise Inc (US05464C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	194	Stany Zjednoczone	420	581	0,21
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 085	Wielka Brytania	130	288	0,11
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 507	Polska	4 453	4 777	1,74
Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 947	Polska	107	202	0,07
Cameco Corp (CA13321L1085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	2 905	Kanada	620	777	0,28
Captor Therapeutics (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 520	Polska	461	388	0,14
Cloudflare Inc (US18915M1071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 140	Stany Zjednoczone	563	807	0,29
CrowdStrike Holdings Inc (US22788C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	357	Stany Zjednoczone	317	659	0,24

DexCom Inc (US2521311074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 015	Stany Zjednoczone	947	636	0,23
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 983	Polska	313	499	0,18
First Solar Inc (US3364331070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	901	Stany Zjednoczone	788	539	0,20
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	23 643	Luksemburg	1 328	1 414	0,53
Intuitive Surgical Inc (US46120E6023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	529	Stany Zjednoczone	928	1 041	0,38
L3Harris Technologies Inc (US5024311095)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	480	Stany Zjednoczone	502	435	0,16
Lululemon Athletica Inc (US5500211090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	175	Kanada	222	150	0,05
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitt (FR0000121014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	100	Francja	369	189	0,07
Micron Technology Inc (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	880	Stany Zjednoczone	458	392	0,14
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 805	Stany Zjednoczone	2 645	3 247	1,19
MURAPOL (PLMURPL00190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	12 637	Polska	481	494	0,18
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 924	Polska	362	359	0,13
Novartis AG (CH0012005267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	672	Szwajcaria	286	293	0,11
Novo Nordisk A/S (DK0062498333)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	1 460	Dania	574	365	0,13
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	6 204	Stany Zjednoczone	1 404	3 545	1,29
On Holding AG (CH1134540470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 340	Szwajcaria	450	441	0,16
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	186	Niemcy	213	1 418	0,52
Salesforce.com Inc (US79466L3024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	400	Stany Zjednoczone	447	394	0,14
SAP SE (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	707	Niemcy	797	774	0,28

Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 913	Polska	270	343	0,13
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	187	Francja	98	198	0,07
The TJX Companies, Inc. (US8725401090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	798	Stany Zjednoczone	248	356	0,13
UnitedHealth Group Inc (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	157	Stany Zjednoczone	382	177	0,06
Vestas Wind Systems A/S (DK0061539921)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	8 600	Dania	977	465	0,17
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	39 741	Polska	3 105	3 237	1,18
Zscaler Inc (US98980G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	306	Stany Zjednoczone	248	347	0,13
Razem aktywny rynek regulowany			195 178		33 500	37 467	13,67
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			195 178		33 500	37 467	13,67

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								10 000 000	10 320	10 846	3,96
a) Obligacje								10 000 000	10 320	10 846	3,96
ILGOV 1 3/4 08/31/25 ILS (IL0011355570)	Inny aktywny rynek	Tel Aviv Stock Exchange	Skarb Państwa Izraela	Izrael	2025-08-31	Stałe 0,00%	1,00	10 000 000	10 320	10 846	3,96
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								18 293 577	190 649	194 334	70,89
a) Obligacje								18 293 577	190 649	194 334	70,89
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	4	2 000	2 038	0,75
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	2	1 000	1 022	0,37
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	650	2 780	2 794	1,02
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	221	940	949	0,35
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	867	3 430	3 309	1,21
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	2 301	8 991	8 430	3,07
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	270	1 139	1 037	0,38
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BULGARIAN ENERGY HLD	Bulgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	1 000,00	200	745	838	0,31
BULENR 4 1/4 06/19/30 EUR (XS3090933485)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bulgaria	2030-06-19	Stałe 4,25%	1 000,00	313	1 327	1 322	0,48
COLOM 4 1/2 03/15/29 (US195325DP79)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2029-03-15	Stałe 4,50%	1 000,00	1 000	3 541	3 482	1,27
CZGB 2 10/13/33 CZK (CZ0001005243)	Inny aktywny rynek	MTS Czech Republic	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2033-10-13	Stałe 2,00%	10 000,00	8 000	11 643	11 907	4,34
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	3 000	2 291	2 428	0,88
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	42 000	43 352	45 424	16,57
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	1 000	959	1 002	0,37
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-07-17	Zmienne 6,54%	10 000,00	150	1 500	1 510	0,55
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	2	870	898	0,33

FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	5 566	6 125	6 413	2,34
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 5,51%	1 000,00	2 250	2 053	2 201	0,80
IVYCS2 5 1/4 03/22/30 (XS1793329225)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wybrzeża Kości Słoniowej	Wybrzeże Kości Słoniowej	2030-03-22	Stałe 5,25%	1 000,00	400	1 596	1 652	0,60
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 072,05	24 000	21 713	23 309	8,50
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	5	2 294	2 303	0,84
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	166	753	738	0,27
MACEDO 1 5/8 03/10/28 EUR (XS2310118893)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	NORTH MACEDONIA	Macedonia	2028-03-10	Stałe 1,625%	1 000,00	1 000	3 912	4 000	1,46
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	3	1 051	1 255	0,46
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	4	1 803	1 915	0,70
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	1	444	440	0,16
OMAN 6 3/4 10/28/27 USD (XS2234859101)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2027-10-28	Stałe 6,75%	1 000,00	500	2 064	1 911	0,70
PEMEX 2 3/4 04/21/27 EUR (XS1172951508)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-04-21	Stałe 2,75%	1 000,00	440	1 699	1 789	0,65
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	1	500	517	0,19
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	474	2 024	2 018	0,74
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	183	780	810	0,30
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	437	1 885	1 919	0,70

PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	1 000	960	1 043	0,38
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	56	243	253	0,09
REPHUN 6 09/26/35 USD (XS3101499260)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2035-09-26	Stałe 6,00%	1 000,00	2 000	7 355	7 271	2,65
ROMANI 2 1/8 03/07/28 EUR (XS2434895558)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-03-07	Stałe 2,125%	1 000,00	400	1 627	1 648	0,60
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	155	673	671	0,24
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	316	2 523	2 362	0,86
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	480	1 698	1 569	0,57
ROMGB 5 02/12/29 (ROVRZSEM43E4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-02-12	Stałe 5,00%	5 000,00	1 000	3 909	3 951	1,44
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	0,26
SAGB 8 3/4 02/28/48 (ZAG000096173)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2048-02-28	Stałe 8,75%	1,00	17 750 000	2 855	2 999	1,10
SERBIA 1 1/2 06/26/29 (XS2015296465)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2029-06-26	Stałe 1,50%	1 000,00	100	342	388	0,14
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	1 500	5 646	5 436	1,98
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	420 000	4 488	3 774	1,38
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	2 000	2 000	2 030	0,74
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	13 000	12 585	12 793	4,67

WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	100	96	99	0,04
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	5 000	4 820	4 884	1,78
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	900	842	863	0,31
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								18 173 047	20 460	19 854	7,24
Razem aktywny rynek nieregulowany								10 110 557	165 331	169 595	61,87
Razem nienotowane na rynku aktywnym								9 973	15 178	15 731	5,74
Razem								28 293 577	200 969	205 180	74,85

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						191	0	0	0,00
3 MONTH SOFR FUT Dec25_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Commodity Exchange, Inc.	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	SOFR90A Index	51	0	0	0,00
MIDWIG INDEX FUT Sep25 (PLOGF0031898)_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	mWIG40	40	0	0	0,00
S&P500 EMINI FUT Sep25_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	S&P 500 Indeks	2	0	0	0,00
SP500 MIC EMIN FUT SEP25_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	S&P 500 Indeks	36	0	0	0,00
US 2YR NOTE (CBT) SEP25_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 2YR 6%	62	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						29	0	1 433	0,52

Forward EUR PLN 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 100 000,00)	1	0	-39	-0,01
Forward EUR PLN 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 100 000,00)	1	0	13	0,00
Forward TRY PLN 03.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	TRY (40 450 000,00)	1	0	-7	0,00
FX Swap CHF PLN 02.07.2025 23.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CHF (85 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap CHF PLN 11.06.2025 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CHF (85 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap CZK PLN 02.04.2025 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	CZK (17 140 000,00)	1	0	-53	-0,02
FX Swap CZK PLN 02.07.2025 23.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	CZK (68 645 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap CZK PLN 11.06.2025 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	CZK (51 505 000,00)	1	0	40	0,01
FX Swap DKK PLN 27.06.2025 11.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (2 810 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap EUR PLN 01.07.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (5 750 000,00)	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 (2 000 000,00)	1	0	-42	-0,02
FX Swap EUR PLN 05.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (2 770 000,00)	1	0	126	0,05
FX Swap EUR PLN 11.02.2025 11.08.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 000 000,00)	1	0	15	0,01
FX Swap EUR PLN 24.04.2025 24.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (800 000,00)	1	0	53	0,02
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 09.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (250 000,00)	1	0	-5	0,00
FX Swap EUR PLN 26.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (505 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (470 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap GBP PLN 26.06.2025 10.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	GBP (35 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap ILS PLN 25.04.2025 02.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	ILS (10 034 000,00)	1	0	-370	-0,14

FX Swap RON PLN 25.06.2025 25.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	RON (6 770 000,00)	1	0	87	0,03
FX Swap SEK PLN 25.06.2025 09.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	SEK (250 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (19 415 000,00)	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 (17 400 000,00)	1	0	2 006	0,73
FX Swap USD PLN 23.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 960 000,00)	1	0	180	0,07
FX Swap USD PLN 25.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (55 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap ZAR PLN 25.06.2025 09.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ZAR (9 670 000,00)	1	0	29	0,01
IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa BRL- DI-PRE (6 771 804,85)	1	0	102	0,04
IRS PLN 02.04.2030 (SW02042030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (15 000 000,00)	1	0	-191	-0,07
IRS PLN 11.03.2030 (SW11032030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-522	-0,19
Razem aktywny rynek regulowany						191	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						29	0	1 433	0,52
Razem						220	0	1 433	0,52

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Invesco NASDAQ Biotech UCITS E (IE00BQ70R696)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Invesco NASDAQ Biotech UCITS E	Irlandia	5 460	1 061	868	0,31
iShares 0-5 Year High Yield Co (US46434V4077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares 0-5 Year High Yield Corporate Bond ETF	Stany Zjednoczone	10 000	1 727	1 555	0,57
iShares 20+ Year Treasury Bond (US4642874329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Markets	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	Stany Zjednoczone	15 600	5 333	4 976	1,81

iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF (IE00B66F4759)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Eur High Yield Corp Bond UCITS ETF	Irlandia	4 500	1 781	1 778	0,65
iShares Expanded Tech-Software (US4642875151)	Aktywny rynek - rynek regulowany	BATS Z Exchange	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	Stany Zjednoczone	4 200	1 769	1 664	0,61
iShares JP Morgan EM Local Gov (IE00B5M4WH52)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares JP Morgan EM Local Gov	Irlandia	30 000	5 312	5 016	1,83
iShares J.P. Morgan USD EM Bon (IE00B2NPKV68)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares J.P. Morgan USD EM Bon	Irlandia	5 000	1 695	1 616	0,59
iShares U.S. Healthcare ETF (US4642877629)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares U.S. Healthcare ETF	Stany Zjednoczone	7 230	1 773	1 477	0,54
Razem aktywny rynek regulowany					81 990	20 451	18 950	6,91
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					81 990	20 451	18 950	6,91

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	12 125	25 458	25 133	9,17
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGOSK 5 3/4 07/09/34 USD (XS2851607403)	763	0,28
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	838	0,31
DS1034 (PL0000116851)	1 002	0,37
FX Swap CZK PLN 02.04.2025 02.07.2025	-53	-0,02
FX Swap CZK PLN 02.07.2025 23.07.2025	0	0,00
FX Swap CZK PLN 11.06.2025 02.07.2025	40	0,01
FX Swap EUR PLN 01.07.2025 15.07.2025	1	0,00
FX Swap EUR PLN 05.06.2025 01.07.2025	126	0,05
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 09.07.2025	-5	0,00
FX Swap EUR PLN 26.06.2025 01.07.2025	5	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 01.07.2025	3	0,00
FX Swap GBP PLN 26.06.2025 10.07.2025	2	0,00
FX Swap SEK PLN 25.06.2025 09.07.2025	-1	0,00
FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	-8	0,00
FX Swap USD PLN 04.06.2025 01.07.2025	2 006	0,73
FX Swap USD PLN 25.06.2025 01.07.2025	3	0,00
IVYCST 5 1/4 03/22/30 (XS1793329225)	826	0,30
REPHUN 6 09/26/35 USD (XS3101499260)	7 271	2,65
ROMGB 7.9 02/24/38 RON (RO0DU3PR9NF9)	720	0,26



BILANS Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	274 127	176 408
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 467	4 271
2. Należności	8 392	4 493
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	245 866	150 626
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 402	17 018
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	69 688	8 755
III. Aktywa netto (I-II)	204 439	167 653
IV. Kapitał subfunduszu	159 724	136 611
1. Kapitał wpłacony	976 643	911 008
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-816 919	-774 397
V. Dochody zatrzymane	40 542	27 555
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	17 735	10 729
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 807	16 826
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 173	3 487
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	204 439	167 653

Liczba jednostek uczestnictwa	2 757 596,5670	2 432 122,2455
A	1 768 842,3602	1 520 976,9935
A1	11 518,2634	4 243,4036
B	9 114,2337	7 687,1492
C	51 607,2190	48 450,6402
D	23 884,0018	23 543,1366
F	16 808,0422	12 084,3187
G	57 854,1691	50 543,7853
I	28 775,2500	34 694,2338
IKE	17 975,3660	13 806,9257
L	251 240,4736	237 161,1577
P	0,0000	0,0000
S	273 098,9361	258 965,8913
U	22 734,9498	20 506,3612
W	224 143,3021	199 458,2487
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	70,46	65,60
A1	71,42	66,30
B	71,58	66,49
C	109,64	101,35
D	104,38	96,68
F	93,50	86,30
G	80,40	74,17
I	71,54	66,39
IKE	73,16	67,96
L	75,44	69,59
S	79,76	73,55

U	83,90	77,37
W	80,06	73,79

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	9 495	11 320	4 816
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	682	483	287
2. Przychody odsetkowe	3 997	10 178	4 482
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	4 783	634	41
4. Pozostałe	33	25	6
II. Koszty subfunduszu	2 489	6 116	2 868
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 654	1 981	898
- stała część wynagrodzenia	1 381	1 926	729
- zmienna część wynagrodzenia	273	55	169
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	80	123	58
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	41	57	25
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	625	3 779	1 822
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	89	176	65
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	2 489	6 116	2 868
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 006	5 204	1 948
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 667	7 394	7 265
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 981	9 144	3 653
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	686	-1 750	3 612
- z tytułu różnic kursowych	-7 322	789	651
VII. Wynik z operacji	13 673	12 598	9 213
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	4,86	5,66	4,50
A1	5,12	5,98	4,86
B	5,09	5,95	4,86
C	8,29	9,98	7,82
D	7,70	9,18	7,32
F	7,20	8,73	6,78
G	6,23	7,57	5,85
I	5,15	6,05	4,90
IKE	5,20	6,07	4,96
L	5,85	7,10	5,49
P	-	2,94	2,94
S	6,21	7,55	5,82

U	6,54	7,97	6,14
W	6,27	7,65	5,88

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	167 653	93 388
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	13 673	12 598
a) przychody z lokat netto	7 006	5 204
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 981	9 144
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	686	-1 750
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	13 673	12 598
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:	23 113	61 667
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	65 635	166 636
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-42 522	-104 969
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	36 786	74 265
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	204 439	167 653
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	185 323	146 111
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	946 339,3612	2 540 428,2689
A	694 334,5209	1 707 781,1875
A1	9 859,9255	19 029,2411
B	2 372,8416	5 594,1836
C	3 931,4433	11 100,9213
D	966,9716	3 363,9109
E	0,0000	0,0000
F	6 532,3248	2 089,2455
G	9 393,4387	25 118,3652
I	9 784,0478	60 325,5406
IKE	13 310,9515	11 081,4072
J	0,0000	0,0000
L	133 033,8849	541 057,0731
P	0,0000	0,0000
S	21 172,8909	99 565,1997
T	0,0000	0,0000
U	4 725,0845	5 152,3085
W	36 921,0352	49 169,6847
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	620 865,0397	1 543 736,2951
A	446 469,1542	644 561,9392
A1	2 585,0657	20 008,0900
B	945,7571	2 437,6279
C	774,8645	8 715,2118
D	626,1064	526,2030

E	0,0000	0,0000
F	1 808,6013	682,0968
G	2 083,0549	8 573,7695
I	15 703,0316	32 121,9486
IKE	9 142,5112	8 002,3895
J	0,0000	0,0000
L	118 954,5690	381 340,5788
P	0,0000	25,6231
S	7 039,8461	423 329,7319
T	0,0000	0,0000
U	2 496,4959	238,6554
W	12 235,9818	13 172,4296
c) saldo zmian	325 474,3215	996 691,9738
A	247 865,3667	1 063 219,2483
A1	7 274,8598	-978,8489
B	1 427,0845	3 156,5557
C	3 156,5788	2 385,7095
D	340,8652	2 837,7079
E	0,0000	0,0000
F	4 723,7235	1 407,1487
G	7 310,3838	16 544,5957
I	-5 918,9838	28 203,5920
IKE	4 168,4403	3 079,0177
J	0,0000	0,0000
L	14 079,3159	159 716,4943
P	0,0000	-25,6231
S	14 133,0448	-323 764,5322
T	0,0000	0,0000
U	2 228,5886	4 913,6531
W	24 685,0534	35 997,2551
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 773 811,4463	17 827 472,0851
A	14 526 242,7403	13 831 908,2194
A1	34 196,6823	24 336,7568
B	69 994,0152	67 621,1736
C	277 410,9554	273 479,5121
D	167 729,8267	166 762,8551
E	2 205,4762	2 205,4762
F	39 925,0621	33 392,7373
G	78 237,4863	68 844,0476
I	1 364 472,3130	1 354 688,2652
IKE	65 438,2261	52 127,2746
J	1 794,9410	1 794,9410
L	752 218,7320	619 184,8471
P	269 989,8525	269 989,8525
S	797 340,4527	776 167,5618
T	12 245,0410	12 245,0410
U	35 939,5614	31 214,4769

W	278 430,0821	241 509,0469
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 016 214,8793	15 395 349,8396
A	12 757 400,3801	12 310 931,2259
A1	22 678,4189	20 093,3532
B	60 879,7815	59 934,0244
C	225 803,7364	225 028,8719
D	143 845,8249	143 219,7185
E	2 205,4762	2 205,4762
F	23 117,0199	21 308,4186
G	20 383,3172	18 300,2623
I	1 335 697,0630	1 319 994,0314
IKE	47 462,8601	38 320,3489
J	1 794,9410	1 794,9410
L	500 978,2584	382 023,6894
P	269 989,8525	269 989,8525
S	524 241,5166	517 201,6705
T	12 245,0410	12 245,0410
U	13 204,6116	10 708,1157
W	54 286,7800	42 050,7982
c) saldo zmian	2 757 596,5670	2 432 122,2455
A	1 768 842,3602	1 520 976,9935
A1	11 518,2634	4 243,4036
B	9 114,2337	7 687,1492
C	51 607,2190	48 450,6402
D	23 884,0018	23 543,1366
E	0,0000	0,0000
F	16 808,0422	12 084,3187
G	57 854,1691	50 543,7853
I	28 775,2500	34 694,2338
IKE	17 975,3660	13 806,9257
J	0,0000	0,0000
L	251 240,4736	237 161,1577
P	0,0000	0,0000
S	273 098,9361	258 965,8913
T	0,0000	0,0000
U	22 734,9498	20 506,3612
W	224 143,3021	199 458,2487
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 757 596,5670	2 432 122,2455
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	65,60	59,94
A1	66,30	60,32
B	66,49	60,54
C	101,35	91,37
D	96,68	87,51
E	-	-
F	86,30	77,57
G	74,17	66,60

I	66,39	60,33
IKE	67,96	61,89
J	-	-
L	69,59	62,50
P	-	80,00
S	73,55	66,00
T	-	-
U	77,37	69,40
W	73,79	66,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	70,46	65,60
A1	71,42	66,30
B	71,58	66,49
C	109,64	101,35
D	104,38	96,68
E	-	-
F	93,50	86,30
G	80,40	74,17
I	71,54	66,39
IKE	73,16	67,96
J	-	-
L	75,44	69,59
P	-	-
S	79,76	73,55
T	-	-
U	83,90	77,37
W	80,06	73,79
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	7,41	9,44
A1	7,72	9,91
B	7,66	9,83
C	8,18	10,92
D	7,96	10,48
E	-	-
F	8,34	11,25
G	8,40	11,37
I	7,76	10,04
IKE	7,65	9,81
J	-	-
L	8,41	11,34
P	-	-
S	8,44	11,44
T	-	-
U	8,44	11,48
W	8,50	11,57
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	64,84	59,46

A1	65,55	59,83
B	65,71	60,06
C	100,44	90,64
D	95,71	86,81
E	-	-
F	85,59	76,95
G	73,58	66,07
I	65,65	59,84
IKE	67,17	61,39
J	-	-
L	69,04	62,00
P	-	79,37
S	72,98	65,47
T	-	-
U	76,77	68,85
W	73,24	65,62
- data wyceny		
A	2025-04-08	2024-01-03
A1	2025-04-08	2024-01-03
B	2025-04-08	2024-01-03
C	2025-04-08	2024-01-03
D	2025-04-08	2024-01-03
E	-	-
F	2025-04-08	2024-01-03
G	2025-04-08	2024-01-03
I	2025-04-08	2024-01-03
IKE	2025-04-08	2024-01-03
J	-	-
L	2025-04-08	2024-01-03
P	-	2024-01-03
S	2025-04-08	2024-01-03
T	-	-
U	2025-04-08	2024-01-03
W	2025-04-08	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	70,46	66,58
A1	71,42	67,29
B	71,58	67,48
C	109,64	102,81
D	104,38	98,09
E	-	-
F	93,50	87,53
G	80,40	75,22
I	71,54	67,38
IKE	73,16	68,98
J	-	-
L	75,44	70,58
P	-	82,94

S	79,76	74,59
T	-	-
U	83,90	78,46
W	80,06	74,83
- data wyceny		
A	2025-06-30	2024-12-11
A1	2025-06-30	2024-12-11
B	2025-06-30	2024-12-11
C	2025-06-30	2024-12-11
D	2025-06-30	2024-12-11
E	-	-
F	2025-06-30	2024-12-11
G	2025-06-30	2024-12-11
I	2025-06-30	2024-12-11
IKE	2025-06-30	2024-12-11
J	-	-
L	2025-06-30	2024-12-11
P	-	2024-02-15
S	2025-06-30	2024-12-11
T	-	-
U	2025-06-30	2024-12-11
W	2025-06-30	2024-12-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	70,46	65,63
A1	71,42	66,33
B	71,58	66,52
C	109,64	101,39
D	104,38	96,72
E	-	-
F	93,50	86,34
G	80,40	74,20
I	71,54	66,42
IKE	73,16	67,99
J	-	-
L	75,44	69,62
P	-	-
S	79,76	73,58
T	-	-
U	83,90	77,40
W	80,06	73,82
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,71	4,19
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,80	1,36
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,09	0,08
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04	0,04



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	960	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	236	6
Z tytułu dywidendy	1	1
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	7 195	4 486
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	7 174	4 463
Razem	8 392	4 493

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	222	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	65 563	2 972
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 238	2 567
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9	2 047
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	56	254
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	3	2
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	73	27
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 524	886
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	1 990	653
Razem	69 688	8 755

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:			1 467		4 271
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	1 334	1 334	3 825	3 825
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CAD	0	0	5	15
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CHF	4	19	3	12
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	1	0	260	44
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	DKK	17	10	5	3
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	6	25	5	21
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	3	14	1	7
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	NOK	91	33	91	33
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	4	3	9	7
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	SEK	29	11	29	11
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	TRY	7	1	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	4	14	71	293
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	15	3	0	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania 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:			3 679		3 515
-	PLN	2 662	2 662	2 584	2 584

-	BRL	0	0	0	0
-	CAD	3	7	3	9
-	CHF	3	16	9	40
-	CZK	23	4	82	14
-	DKK	11	6	16	9
-	EUR	104	441	92	397
-	GBP	3	15	5	24
-	HUF	0	0	0	0
-	ILS	55	58	3	3
-	NOK	88	32	91	34
-	RON	119	102	15	13
-	SEK	29	11	40	15
-	TRY	100	10	160	19
-	USD	51	202	80	314
-	ZAR	524	113	184	40

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:	205 282	74,89%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	189 449	69,11%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 833	5,78%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	66 276	24,18%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	65 563	23,92%
2. Instrumenty pochodne	713	0,26%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	40 355	14,72%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	30 935	11,28%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 420	3,44%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	713	0,26%
1. Instrumenty pochodne	713	0,26%

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:	126 015	71,44%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	110 153	62,44%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 862	9,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 972	1,68%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 972	1,68%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	25 601	14,51%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 250	9,20%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 351	5,31%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem 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):	217 710	79,42%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 467	0,54%
Należności	8 392	3,06%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	189 449	69,11%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 402	6,71%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	25 133	9,17%
Dłużne papiery wartościowe	25 133	9,17%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	91 845	33,51%
Dłużne papiery wartościowe	91 845	33,51%

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):	135 448	76,78%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 271	2,42%
Należności	4 493	2,55%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	110 153	62,44%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 531	9,37%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	26 570	15,06%
Dłużne papiery wartościowe	26 570	15,06%
Skarb Państwa Rumunii	11 782	6,68%
Dłużne papiery wartościowe	11 782	6,68%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	45 476	25,78%
Dłużne papiery wartościowe	45 476	25,78%

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:	151 200	55,16%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	133	0,05%
Należności	6 310	2,30%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	142 086	51,83%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 671	0,98%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	747	0,27%

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:	100 330	56,87%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	446	0,25%
Należności	4 136	2,35%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	95 034	53,87%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	714	0,40%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	3 081	1,75%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
USD	6,80%
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	10,43%
USD	12,14%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	
USD	6,26%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
USD	9,18%
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	11,66%
USD	13,18%

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 długa	Forward EUR PLN 01.07.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-39	4 705	PLN	1 100	EUR	2025-07-01
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 01.07.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	13	1 100	EUR	4 680	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	Forward TRY PLN 03.07.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-7	40 450	TRY	3 657	PLN	2025-07-03
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.04.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-42	2 000	EUR	8 443	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 006	17 400	USD	64 941	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	126	2 770	EUR	11 877	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	180	1 960	USD	7 269	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 25.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	55	USD	202	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 26.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	505	EUR	2 147	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	470	EUR	1 996	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 02.04.2025 02.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-53	17 140	CZK	2 888	PLN	2025-07-02
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 11.06.2025 02.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	40	51 505	CZK	8 878	PLN	2025-07-02
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.06.2025 02.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	85	CHF	388	PLN	2025-07-02
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 25.06.2025 09.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	29	9 670	ZAR	1 991	PLN	2025-07-09
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 25.06.2025 09.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-5	1 067	PLN	250	EUR	2025-07-09

Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 25.06.2025 09.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1	96	PLN	250	SEK	2025-07-09
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 26.06.2025 10.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	35	GBP	175	PLN	2025-07-10
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 27.06.2025 11.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	2 810	DKK	1 603	PLN	2025-07-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 01.07.2025 15.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	5 750	EUR	24 403	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	19 415	USD	70 299	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 02.07.2025 23.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	85	CHF	387	PLN	2025-07-23
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 02.07.2025 23.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	68 645	CZK	11 778	PLN	2025-07-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 24.04.2025 24.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	53	800	EUR	3 454	PLN	2025-07-24
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 25.06.2025 25.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	87	6 770	RON	5 737	PLN	2025-07-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 11.02.2025 11.08.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	2 000	EUR	8 531	PLN	2025-08-11
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 25.04.2025 02.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-370	10 034	ILS	10 420	PLN	2025-09-02

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	S&P500 EMINI FUT Sep25	ESU5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2025-09-19
Pozycja krótka	MIDWIG INDEX FUT Sep25 (PL0GF0031898)	BMU5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-175	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Główny Rynek GPW	Nie dotyczy	2025-09-19
Pozycja długa	SP500 MIC EMIN FUT SEP25	HWAU5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2025-09-19

Pozycja długa	US 2YR NOTE (CBT) SEP25	TUU5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 167	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-09-30
Pozycja długa	3 MONTH SOFR FUT Dec25	SFRZ5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-53	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Commodity Exchange, Inc.	Nie dotyczy	2026-03-17
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	102	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,385%	6 772	2026-01-02
Pozycja krótka	IRS PLN 11.03.2030 (SW11032030N001)	IRS PLN 11.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-522	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,94%	20 000	2030-03-11
Pozycja krótka	IRS PLN 02.04.2030 (SW02042030N001)	IRS PLN 02.04.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-191	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,6275%	15 000	2030-04-02

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward EUR USD 21.01.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	17	380	EUR	400	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 21.01.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-1	380	EUR	1 625	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	Forward EUR USD 21.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	1 877	USD	1 800	EUR	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 20.12.2024 15.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	74	13 039	ZAR	2 925	PLN	2025-01-15
Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 18.12.2024 16.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	93	PLN	250	SEK	2025-01-16
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	2 810	DKK	1 614	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	75	CAD	215	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	85	CHF	392	PLN	2025-01-21

Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	4 570	RON	3 913	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR USD 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	49	1 200	EUR	1 262	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	51 760	CZK	8 813	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	420	EUR	1 797	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 17.12.2024 21.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	3	4 275	PLN	1 000	EUR	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 GBP PLN 12.12.2024 23.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	91	GBP	471	PLN	2025-01-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.07.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	411	5 000	EUR	21 810	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 06.09.2024 06.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2 557	12 000	USD	46 727	PLN	2025-03-06
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	100	2 000	EUR	8 694	PLN	2025-03-13

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	US 10yr Ultra Fut Mar25	UXYH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	20	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-03-20
Pozycja długa	MSCI World Index Mar25 (DE000C6TK6V3)	ZWPH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-20	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21
Pozycja długa	SP500 MIC EMIN FUT MAR25	HWAH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21

Pozycja długa	US 2YR NOTE (CBT) Mar25	TUH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	231	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-03-31
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	45	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,385%	6 772	2026-01-02

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

	30.06.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	65 563	2 972
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	65 563	2 972
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		1 467		4 271
PLN	1 334	1 334	3 825	3 825
CAD	0	0	5	15
CHF	4	19	3	12
CZK	1	0	260	44
DKK	17	10	5	3
EUR	6	25	5	21
GBP	3	14	1	7
NOK	91	33	91	33
RON	4	3	9	7
SEK	29	11	29	11
TRY	7	1	0	0
USD	4	14	71	293
ZAR	15	3	0	0
Należności		8 392		4 493
PLN	2 082	2 082	357	357
EUR	234	992	712	3 044
GBP	63	312	51	260
RON	2	2	0	0
USD	1 384	5 004	203	832
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		245 866		150 626
PLN	103 780	103 780	55 592	55 592
CAD	294	777	201	574



CHF	65	293	60	270
CZK	69 429	11 907	50 965	8 659
DKK	1 458	829	1 756	1 006
EUR	8 268	35 070	5 849	24 994
GBP	58	288	69	355
ILS	10 104	10 846	0	0
RON	7 469	6 240	4 938	4 241
TRY	41 564	3 774	43 704	5 074
USD	19 097	69 063	11 455	46 980
ZAR	14 773	2 999	13 167	2 881
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		18 402		17 018
PLN	15 731	15 731	16 304	16 304
BRL	156	103	68	45
CAD	0	0	0	1
CHF	1	3	1	5
CZK	233	40	24	4
DKK	7	4	2	1
EUR	50	214	136	581
GBP	0	2	0	2
RON	104	87	0	0
SEK	0	0	3	1
USD	605	2 189	0	0
ZAR	143	29	338	74
Zobowiązania		69 688		8 755
PLN	68 941	68 941	5 674	5 674
CHF	0	0	0	0
CZK	312	53	0	0
EUR	20	86	121	517
ILS	345	370	0	0
RON	0	0	8	7
SEK	2	1	0	0
TRY	72	7	0	0
USD	64	230	623	2 557

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

Waluta	30.06.2025	31.12.2024
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
BRL	0,6602	0,6638
CAD	2,6446	2,8543
CHF	4,5336	4,5371
CZK	0,1715	0,1699
DKK	0,5686	0,5730
EUR	4,2419	4,2730
GBP	4,9546	5,1488
ILS	1,0734	-
NOK	0,3590	0,3624
RON	0,8354	0,8589



SEK	0,3810	0,3731
TRY	0,0908	0,1161
USD	3,6164	4,1012
ZAR	0,2030	0,2188

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	0	426	0	192
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	6
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	178	0	439
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	185	0	14

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-201	-1 749	-341	0	-214	0
Kwity depozytowe	0	0	-32	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-696	-3 651	-745	0	-22	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-190	-1 922	-29	0	-22	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	1 401	5 091	3 562
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 580	4 053	91
RAZEM	5 981	9 144	3 653

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	-2 931	2 055	3 987
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 617	-3 805	-375
RAZEM	686	-1 750	3 612

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	1 381	1 926	729
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	273	55	169
RAZEM	1 654	1 981	898

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	167 653	93 388	63 610
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	65,60	59,94	48,82
A1	66,30	60,32	-
B	66,49	60,54	48,86
C	101,35	91,37	72,96
D	96,68	87,51	70,16
F	86,30	77,57	61,75
G	74,17	66,60	52,97
I	66,39	60,33	-
IKE	67,96	61,89	49,94
L	69,59	62,50	49,66
P	-	80,00	63,40
S	73,55	66,00	52,45
T	-	-	54,23
U	77,37	69,40	55,14
W	73,79	66,14	52,52

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	134 672	65,88	128 086	62,66	1 510	0,74
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	134 672	65,88	128 086	62,66	1 510	0,74
Akcje	36 794	18,00	673	0,33	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	97 878	47,88	105 792	51,75	1 510	0,74
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 671	1,31	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	18 950	9,27	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	1 238	0,61	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 238	0,61	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	92 200	55,00	71 921	42,91	3 523	2,10
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	92 200	55,00	71 921	42,91	3 523	2,10
Akcje	32 937	19,65	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	487	0,29	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	53 431	31,87	69 016	41,17	3 523	2,10
Instrumenty pochodne	0	0,00	714	0,43	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	5 832	3,48	1 704	1,02	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	2 567	1,53	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 567	1,53	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	63,40

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	45,00

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	65 563	94,08
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	2 972	33,95
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.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	3 774
Tytuł uczestnictwa	5 016

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	3 032

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	3 523
Kupna	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	154
- przychody odsetkowe	128
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	26
Sprzedaże	0
Emisje	0
Rozliczenia	129
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	2 038
Wartość na dzień bilansowy	1 510

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	1 220
Kupna	3 500
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	217
- przychody odsetkowe	206
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11
Sprzedaże	1 200
Emisje	0
Rozliczenia	214
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0
Wartość na dzień bilansowy	3 523

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	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 nie jest istotny i nie przekracza 1 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji zmiennej szacunkowej na poziomie +/- 1 p.p., wpływ na wycenę instrumentu nie jest istotny i nie przekracza 1 tys. zł.
* W tabeli zostały zaprezentowane informacje zarówno na temat nieobserwowalnych danych wejściowych opracowanych przez Fundusz, jak i takich do których Fundusz ma racjonalny dostęp				

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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



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

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

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