

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PPK inPZU 2025 wydzielonego w ramach PPK inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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

Zarząd TFI PZU SA:

Tomasz Stadnik

Prezes Zarządu

.....

Marcin Dobrzański

Wiceprezes Zarządu

.....

Piotr Dygas

Wiceprezes Zarządu

.....

Marcin Jakubiak

Wiceprezes Zarządu

.....

Jarosław Leśniczak

Wiceprezes Zarządu

.....

Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura

.....

Warszawa, 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 PPK inPZU 2025 wydzielonego w ramach PPK inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, 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	62 546	86 612	8,96	85 735	102 534	14,09
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	7 033	7 054	0,73	7 032	7 056	0,97
Dłużne papiery wartościowe	824 450	862 043	89,17	584 861	607 315	83,43
Instrumenty pochodne	0	692	0,06	0	388	0,05
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 736	2 854	0,30	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	896 765	959 255	99,22	677 628	717 293	98,54

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 na dzienne 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
adidas AG (DE000A1EWWW0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	849	Niemcy	657	713	0,07
Adobe Systems Inc (US00724F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	489	Stany Zjednoczone	1 077	684	0,07
ALIOR (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 036	Polska	68	98	0,01
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	90 169	Luksemburg	2 286	3 119	0,32
Alphabet Inc (US02079K3059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 205	Stany Zjednoczone	593	768	0,08
Amazon.com Inc (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 100	Stany Zjednoczone	788	873	0,09
Anglo American PLC (GB00BTK05J60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 588	Wielka Brytania	583	595	0,06
Apple Inc (US0378331005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	886	Stany Zjednoczone	689	657	0,07
Archicom SA (PLARHCM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	27 541	Polska	606	1 201	0,12
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	12 481	Polska	437	454	0,05
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	247	Holandia	644	710	0,07
ASSECOSEE (PLASSEE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 500	Polska	314	437	0,05
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	20 935	Polska	291	431	0,04
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	8 127	Wielka Brytania	350	760	0,08
Barrick Mining Corp (CA06849F1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	3 765	Kanada	359	282	0,03
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	816	Polska	642	2 587	0,27

Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 855	Polska	450	817	0,08
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 106	Polska	497	1 173	0,12
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 086	Polska	515	631	0,07
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 332	Polska	717	1 778	0,18
Cie Financiere Richemont SA (CH0210483332)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	630	Francja	370	427	0,04
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 094	Polska	618	1 181	0,12
cyber_Folks S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 773	Polska	269	640	0,07
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	22 000	Polska	363	388	0,04
DexCom Inc (US2521311074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 156	Stany Zjednoczone	968	681	0,07
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 840	Polska	1 246	1 813	0,19
DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 000	Polska	1 826	3 156	0,33
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 458	Polska	319	585	0,06
Hensoldt AG (DE000HAG0005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	877	Niemcy	234	362	0,04
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	22 832	Luksemburg	883	1 367	0,14
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 270	Polska	657	712	0,07
Intuitive Surgical Inc (US46120E6023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	404	Stany Zjednoczone	614	794	0,08
Jeronimo Martins SGPS SA (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	10 550	Portugalia	837	961	0,10
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	217	Polska	109	194	0,02
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	16 259	Polska	1 914	2 096	0,22

KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 965	Polska	1 367	1 593	0,17
L3Harris Technologies Inc (US5024311095)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 450	Stany Zjednoczone	1 532	1 315	0,14
Leonardo SpA (IT0003856405)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	1 264	Włochy	247	256	0,03
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	299	Polska	3 547	4 386	0,45
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitt (FR0000121014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	155	Francja	524	292	0,03
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 462	Polska	624	1 167	0,12
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	831	Stany Zjednoczone	1 106	1 495	0,16
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	51 962	Polska	737	743	0,08
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	100 616	Polska	1 109	1 374	0,14
Mo-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 210	Polska	338	339	0,04
MURAPOL (PLMURPL00190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 600	Polska	289	297	0,03
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 999	Polska	1 200	1 387	0,14
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 711	Polska	567	563	0,06
Newmont Mining Corp (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 267	Stany Zjednoczone	359	267	0,03
NIKE Inc (US6541061031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 505	Stany Zjednoczone	1 612	900	0,09
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 200	Stany Zjednoczone	219	1 257	0,13
On Holding AG (CH1134540470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 230	Szwajcaria	429	420	0,04
Palo Alto Networks Inc (US6974351057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 240	Stany Zjednoczone	489	918	0,09
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	21 869	Polska	1 810	4 046	0,42

PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	41 174	Polska	2 381	3 380	0,35
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	84 432	Polska	2 594	6 353	0,66
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	77 762	Polska	2 790	4 899	0,51
RAINBOW (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 541	Polska	922	892	0,09
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	79	Niemcy	392	602	0,06
Salesforce.com Inc (US79466L3024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	530	Stany Zjednoczone	610	523	0,05
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 553	Polska	908	1 754	0,18
SAP SE (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	523	Niemcy	543	573	0,06
Selvita SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 774	Polska	690	295	0,03
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	369 032	Polska	1 149	1 140	0,12
Take-Two Interactive Software (US8740541094)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	426	Stany Zjednoczone	338	374	0,04
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	524	Francja	276	555	0,06
The TJX Companies, Inc. (US8725401090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 200	Stany Zjednoczone	736	982	0,10
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 660	Polska	844	927	0,10
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 075	Polska	269	974	0,10
WIRTUALNA (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 146	Polska	795	570	0,06
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	24 810	Polska	1 768	2 021	0,21
Zabka Group SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	112 579	Luksemburg	2 421	2 436	0,25
Zalando SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	1 871	Niemcy	225	222	0,02

Razem aktywny rynek regulowany	1 273 999		62 546	86 612	8,96
Razem aktywny rynek nieregulowany	0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym	0		0	0	0,00
Razem	1 273 999		62 546	86 612	8,96

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKOBHB Float 06/29/26 PLN (XS2641919639)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2026-06-29	Zmienne 6,02%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	6	3 000	3 010	0,31
PKOBHB Float 11/02/26 PLN (XS2711876370)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2026-11-02	Zmienne 6,26%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	8	4 033	4 044	0,42
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										14	7 033	7 054	0,73
Razem										14	7 033	7 054	0,73

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								46 112	55 238	58 799	6,09

a) Obligacje								46 112	55 238	58 799	6,09
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	1 209	1 085	1 245	0,13
EFLSA013 190526 PLN (PLO317500133)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-05-19	Zmienne 6,39%	10 000,00	400	4 000	4 008	0,41
FPC0725 (PL0000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	39 358	36 427	39 831	4,12
PFRSA 1 5/8 09/22/25 (PLPFR0000035)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-09-22	Stałe 1,625%	1 000 000,00	2	1 898	1 988	0,21
PKN1225 (PLPKN0000208)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ORLEN S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 5,95%	100 000,00	15	1 512	1 502	0,16
ROMGB291025E (XS1312891549)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2025-10-29	Stałe 2,75%	1 000,00	1 500	6 680	6 487	0,67
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 5,80%	1 000,00	3 628	3 636	3 738	0,39
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								719 977	769 212	803 244	83,08
a) Obligacje								719 977	769 212	803 244	83,08
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	13	6 570	6 643	0,69
Bank Pocztowy 25/06/29 C5 (PLO172000021)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2029-06-25	Zmienne 7,54%	500 000,00	2	1 000	1 001	0,10
BFTPW Float 03/11/30 PLN (PLBNFTS00141)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Benefit Systems S.A.	Polska	2030-03-11	Zmienne 7,70%	1 000,00	820	820	844	0,09
BGOSK 4 09/08/27 EUR (XS2530208490)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-09-08	Stałe 4,00%	1 000,00	875	3 887	3 949	0,41
BGOSK 5 1/8 02/22/33 EUR (XS2589727168)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-02-22	Stałe 5,125%	1 000,00	750	3 435	3 547	0,37
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	418	1 772	1 765	0,18

BZWPW 0 04/05/28 (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 7,34%	500 000,00	4	2 028	2 052	0,21
BZWPW Float 11/30/26 PLN (PLBZ00000333)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2026-11-30	Zmienne 6,82%	500 000,00	11	5 500	5 555	0,57
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	51 840	38 149	41 963	4,34
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	2 258	1 819	2 266	0,23
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	14 116	12 493	13 888	1,44
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	708	499	666	0,07
DS1030 (PL0000112736)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	5 182	4 409	4 353	0,45
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	44 640	46 259	48 279	4,98
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	17 900	17 295	17 942	1,86
ENAPW Float 05/21/27 PLN (PLO129600022)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2027-05-21	Zmienne 6,36%	100 000,00	30	3 028	3 044	0,31
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	56 510	51 014	52 652	5,45
FPC0332 (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 5,82%	1 000,00	100 500	94 836	96 664	10,00
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	360	275	344	0,04
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	11 439	9 773	9 933	1,03
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 5,51%	1 000,00	41 860	40 603	40 939	4,24
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	647	648	525	0,05

IVSTDJ Float 06/30/28 PLN (PLNVTDJ00010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate sp. z o.o.	Polska	2028-06-30	Zmienne 9,30%	1 000,00	1 602	1 602	1 602	0,17
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 072,05	14 660	13 594	14 238	1,47
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	8	3 272	3 346	0,35
MBKPW 4.034 09/27/30 EUR (XS2907137736)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2030-09-27	Zmienne 4,034%	100 000,00	26	10 999	11 491	1,19
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	45	20 058	21 541	2,23
PEOPW 3 3/4 06/04/31 EUR (XS3087255611)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 3,75%	1 000,00	598	2 526	2 537	0,26
PEOPW 5 1/2 11/23/27 EUR (XS2724428193)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	1 000,00	356	1 556	1 613	0,17
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2035-04-04	Zmienne 7,60%	500 000,00	12	6 000	6 159	0,64
PKNPW 3 5/8 07/02/32 EUR (XS3104553931)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ORLEN S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	1 000,00	555	2 340	2 335	0,24
PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08-28	Zmienne 7,37%	100 000,00	30	3 034	3 110	0,32
PKOBP 3 3/8 06/16/28 EUR (XS2965663656)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-06-16	Zmienne 3,375%	1 000,00	1 655	7 007	7 096	0,73
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	296	1 264	1 260	0,13
POL-27E (XS1209947271)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-10	Stałe 0,875%	1 000,00	1 000	4 035	4 158	0,43
PS0130 (PL0000117370)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	20 000	19 498	20 537	2,12
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	2 320	1 908	2 298	0,24
PS0728 (PL0000115192)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	44 890	47 602	51 600	5,34

PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	70 650	68 188	73 718	7,62
PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	38 370	31 787	36 415	3,77
ROMANI 2 12/08/26 (XS1934867547)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-12-08	Stałe 2,00%	1 000,00	1 000	4 127	4 235	0,44
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Synthos S.A.	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	1 000,00	400	1 616	1 606	0,17
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	1 000,00	700	2 827	2 980	0,31
VCTDOM Float 10/07/28 PLN (PLVCTDM00231)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2028-10-07	Zmienne 10,05%	1 000,00	2 307	2 307	2 361	0,24
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	3 000	3 005	3 045	0,31
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	4 548	4 894	4 354	0,45
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	54 950	56 172	57 453	5,94
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	5 000	4 846	4 920	0,51
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	2 496	2 396	2 483	0,26
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	10 000	9 608	9 775	1,01
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	2 156	2 098	2 167	0,22
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	1 400	1 301	1 395	0,14
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	54 790	53 248	54 116	5,60

WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	23 264	22 591	22 723	2,35
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	6 010	5 794	5 763	0,60
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								3 500	14 842	14 880	1,54
Razem aktywny rynek nieregulowany								515 106	543 501	573 294	59,30
Razem nienotowane na rynku aktywnym								247 483	266 107	273 869	28,33
Razem								766 089	824 450	862 043	89,17

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						22	0	343	0,04
FX Swap CHF PLN 02.07.2025 23.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CHF (75 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap CHF PLN 11.06.2025 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CHF (75 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap DKK PLN 27.06.2025 11.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (1 660 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap EUR PLN 02.04.2025 10.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (1 130 000,00)	1	0	-21	0,00
FX Swap EUR PLN 03.03.2025 03.12.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (750 000,00)	1	0	-40	0,00
FX Swap EUR PLN 04.04.2025 06.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (3 670 000,00)	1	0	-107	-0,01

FX Swap EUR PLN 06.03.2025 03.12.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (920 000,00)	1	0	-32	0,00
FX Swap EUR PLN 08.04.2025 25.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (810 000,00)	1	0	67	0,01
FX Swap EUR PLN 10.03.2025 10.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (4 000 000,00)	1	0	-78	-0,01
FX Swap EUR PLN 14.03.2025 10.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (175 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 18.03.2025 10.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (620 000,00)	1	0	-18	0,00
FX Swap EUR PLN 21.02.2025 21.08.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 030 000,00)	1	0	-20	0,00
FX Swap EUR PLN 24.03.2025 25.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (1 350 000,00)	1	0	-13	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 09.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 200 000,00)	1	0	46	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 09.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (20 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap EUR PLN 28.04.2025 28.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (1 590 000,00)	1	0	97	0,01
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 30.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (270 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap EUR PLN 31.03.2025 10.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 500 000,00)	1	0	-18	0,00
FX Swap GBP PLN 26.06.2025 10.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (125 000,00)	1	0	6	0,00
FX Swap USD PLN 07.03.2025 08.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (1 500 000,00)	1	0	424	0,04
FX Swap USD PLN 25.06.2025 11.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (60 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap USD PLN 27.06.2025 11.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (835 000,00)	1	0	42	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						22	0	343	0,04
Razem						22	0	343	0,04

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares Core S&P 500 UCITS ETF (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	296	662	708	0,08
iShares MDAX UCITS ETF DE (DE0005933923)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	iShares MDAX UCITS ETF DE	Niemcy	400	382	423	0,04
iShares STOXX Europe 600 UCITS (DE0002635307)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF	Niemcy	7 536	1 692	1 723	0,18
Razem aktywny rynek regulowany					8 232	2 736	2 854	0,30
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					8 232	2 736	2 854	0,30

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	252 301	242 796	250 372	25,92
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Cyber_folks S.A.	1 567	0,16
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	24 874	2,57
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	25 995	2,69

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
DS0432 (PL0000113783)	2 136	0,22
DS0726 (PL0000108866)	803	0,08
DS0727 (PL0000109427)	1 526	0,15
FPC0328 (PL0000500310)	642	0,07
FPC0332 (PL0000500476)	27 412	2,83
FPC0630 (PL0000500278)	651	0,07
FPC0631 (PL0000500328)	12 489	1,29
FX Swap EUR PLN 08.04.2025 25.09.2025	67	0,01
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 09.07.2025	1	0,00
FX Swap USD PLN 25.06.2025 11.07.2025	3	0,00
IZ0836 (PL0000117024)	3 069	0,32
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	6 159	0,64
PS1026 (PL0000113460)	645	0,07
WS0428 (PL0000107611)	1 347	0,14
WS0429 (PL0000105391)	1 621	0,17
WZ0330 (PL0000117198)	984	0,10
WZ1128 (PL0000115697)	2 469	0,25
WZ1131 (PL0000113213)	77	0,01

BILANS Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	966 682	727 905
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 657	8 721
2. Należności	1 770	1 891
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	677 640	547 305
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	281 615	169 988
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	154 241	36 792
III. Aktywa netto (I-II)	812 441	691 113
IV. Kapitał subfunduszu	690 880	612 790
1. Kapitał wpłacony	808 030	696 954
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-117 150	-84 164
V. Dochody zatrzymane	76 283	48 006
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	55 899	42 493
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 384	5 513
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	45 278	30 317
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	812 441	691 113

Liczba jednostek uczestnictwa	11 922 270,8868	10 744 544,8889
0	11 922 270,8868	10 744 544,8889
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
0	68,14	64,32

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	18 184	25 768	12 338
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 522	4 683	2 768
2. Przychody odsetkowe	16 655	21 062	9 567
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	17	0
4. Pozostałe	7	6	3
II. Koszty subfunduszu	4 778	4 704	2 594
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	831	762	632
- stała część wynagrodzenia	456	762	353
- zmienna część wynagrodzenia	375	0	279
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	81	136	63
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	0	0	0
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	3 141	3 361	1 635
11. Ujemne saldo różnic kursowych	487	0	39
12. Pozostałe, w tym:	238	445	225
z tytułu opłat za prowadzenie rejestru uczestników	-	351	163
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	4 778	4 704	2 594
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	13 406	21 064	9 744
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	29 832	6 267	14 302
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 871	3 205	669
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 961	3 062	13 633
- z tytułu różnic kursowych	-571	19	23
VII. Wynik z operacji	43 238	27 331	24 046
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
0	3,63	2,54	2,47

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 iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy.

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	691 113	513 020
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	43 238	27 331
a) przychody z lokat netto	13 406	21 064
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 871	3 205
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 961	3 062
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	43 238	27 331
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:	78 090	150 762
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	111 076	194 113
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-32 986	-43 351
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	121 328	178 093
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	812 441	691 113
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	755 514	612 829
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 177 725,9979	2 382 941,3462
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 674 804,3461	3 065 806,4289
O	1 674 804,3461	3 065 806,4289
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	497 078,3482	682 865,0827
O	497 078,3482	682 865,0827
c) saldo zmian	1 177 725,9979	2 382 941,3462
O	1 177 725,9979	2 382 941,3462
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	11 922 270,8868	10 744 544,8889
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 835 936,0176	12 161 131,6715
O	13 835 936,0176	12 161 131,6715
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 913 665,1308	1 416 586,7826
O	1 913 665,1308	1 416 586,7826
c) saldo zmian	11 922 270,8868	10 744 544,8889
O	11 922 270,8868	10 744 544,8889
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	11 922 270,8868	10 744 544,8889
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
O	64,32	61,35
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
O	68,14	64,32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
O	5,94	4,84

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
O	64,28	60,87
- data wyceny		
O	2025-01-14	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
O	68,14	64,88
- data wyceny		
O	2025-06-30	2024-09-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
O	68,14	64,32
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,28	0,77
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,22	0,12
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

Towarzystwa. W takim przypadku, jak i w przypadku innych kosztów pokrywanych ze środków własnych Towarzystwa nie są one ujmowane w księgach Subfunduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranyymi 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	0	1
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	48	5
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 722	1 885
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	1 636	1 795
Razem	1 770	1 891

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	3 242	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	147 170	32 444
Z tytułu instrumentów pochodnych	349	258
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 136	3 687
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	243	67
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	2	1
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe zobowiązania	1 099	335
Razem	154 241	36 792

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:			5 657		8 721
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	5 315	5 315	6 744	6 744
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	16	71	8	35
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	7	4	7	4
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	3	14	63	269
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	35	173	16	84
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RON	78	66	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	4	14	386	1 585

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:			5 014		4 372
-	PLN	4 176	4 176	3 916	3 916
-	CHF	19	88	6	27
-	DKK	7	4	32	18
-	EUR	76	322	61	264
-	GBP	22	109	11	57
-	RON	39	33	0	0
-	USD	70	282	23	90

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:	869 097	89,90%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	588 174	60,84%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	280 923	29,06%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	147 170	15,22%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	147 170	15,22%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	341 547	35,33%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	155 964	16,14%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	185 583	19,19%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	614 371	84,40%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	444 771	61,10%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	169 600	23,30%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	32 444	4,46%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	32 444	4,46%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	104 433	14,37%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	65 052	8,95%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 381	5,42%
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):	877 216	90,73%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 657	0,59%
Należności	1 770	0,18%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	588 174	60,84%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	281 615	29,12%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	248 384	25,71%
Dłużne papiery wartościowe	248 384	25,71%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	502 453	51,96%
Dłużne papiery wartościowe	502 453	51,96%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	625 371	85,91%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 721	1,20%
Należności	1 891	0,26%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	444 771	61,10%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	169 988	23,35%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	148 543	20,41%
Dłużne papiery wartościowe	148 543	20,41%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	406 269	55,82%
Dłużne papiery wartościowe	406 269	55,82%

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:	106 229	10,99%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	342	0,04%
Należności	812	0,08%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	104 384	10,80%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	691	0,07%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	3 124	0,32%

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:	75 114	10,32%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 977	0,27%
Należności	970	0,14%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	71 779	9,86%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	388	0,05%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	259	0,04%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	8,27%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	5,72%

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.06.2025 02.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	75	CHF	342	PLN	2025-07-02
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2025 09.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	46	1 200	EUR	5 140	PLN	2025-07-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2025 09.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	20	EUR	85	PLN	2025-07-09
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 26.06.2025 10.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	125	GBP	625	PLN	2025-07-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 25.06.2025 11.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	60	USD	220	PLN	2025-07-11
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 27.06.2025 11.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	1 660	DKK	947	PLN	2025-07-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 27.06.2025 11.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	42	835	USD	3 062	PLN	2025-07-11
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 02.07.2025 23.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	75	CHF	341	PLN	2025-07-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.04.2025 28.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	97	1 590	EUR	6 859	PLN	2025-07-28
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.02.2025 21.08.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-20	1 030	EUR	4 370	PLN	2025-08-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 07.03.2025 08.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	424	1 500	USD	5 864	PLN	2025-09-08
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 24.03.2025 25.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	1 350	EUR	5 758	PLN	2025-09-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.04.2025 25.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	67	810	EUR	3 532	PLN	2025-09-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2025 30.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	270	EUR	1 156	PLN	2025-09-30
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 04.04.2025 06.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-107	3 670	EUR	15 596	PLN	2025-10-06

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 10.03.2025 10.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-78	4 000	EUR	17 042	PLN	2025-10-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.03.2025 10.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	175	EUR	747	PLN	2025-10-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.03.2025 10.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	620	EUR	2 635	PLN	2025-10-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 31.03.2025 10.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	1 500	EUR	6 402	PLN	2025-10-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 02.04.2025 10.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-21	1 130	EUR	4 816	PLN	2025-10-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.03.2025 03.12.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-40	750	EUR	3 184	PLN	2025-12-03
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 06.03.2025 03.12.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-32	920	EUR	3 923	PLN	2025-12-03

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward GBP PLN 23.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14	675	GBP	3 493	PLN	2025-01-23
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 27.02.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	75	1 980	EUR	8 571	PLN	2025-02-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.07.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-150	1 000	USD	3 951	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	1 660	DKK	954	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	175	CHF	807	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	3 150	EUR	13 457	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-90	2 573	USD	10 465	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	640	PLN	150	EUR	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	2	640	PLN	150	EUR	2025-01-21

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.03.2024 31.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	92	985	EUR	4 308	PLN	2025-01-31
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.09.2024 05.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	39	1 000	EUR	4 332	PLN	2025-03-05
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 10.09.2024 10.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	152	4 000	EUR	17 333	PLN	2025-03-10

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	147 170	32 444
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	147 170	32 444
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		5 657		8 721
PLN	5 315	5 315	6 744	6 744
CHF	16	71	8	35
DKK	7	4	7	4
EUR	3	14	63	269
GBP	35	173	16	84
RON	78	66	0	0
USD	4	14	386	1 585
Należności		1 770		1 891
PLN	958	958	921	921
EUR	190	807	0	0
USD	1	5	236	970
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		677 640		547 305
PLN	573 256	573 256	475 526	475 526
CAD	107	282	84	240
CHF	94	427	175	794
EUR	20 911	88 704	11 720	50 081
GBP	273	1 355	716	3 685
USD	3 765	13 616	4 140	16 979
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		281 615		169 988
PLN	280 924	280 924	169 600	169 600
CHF	0	2	2	11
DKK	4	2	3	2
EUR	50	213	84	361

GBP	1	6	3	14
USD	129	468	0	0
Zobowiązania		154 241		36 792
PLN	151 117	151 117	36 533	36 533
CHF	0	0	0	0
EUR	686	2 912	4	18
USD	58	212	59	241

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
CAD	2,6446	2,8543
CHF	4,5336	4,5371
DKK	0,5686	0,5730
EUR	4,2419	4,2730
GBP	4,9546	5,1488
RON	0,8354	-
USD	3,6164	4,1012

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	0	517	0	197
Dłużne papiery wartościowe	0	502	1	0	1	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-486	-1 066	-410	0	-13	0
Dłużne papiery wartościowe	-844	0	0	-498	0	-174
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-14	-7	0	0	0	0

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja**Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"**

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 776	1 683	-131
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 095	1 522	800
RAZEM	14 871	3 205	669

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	15 678	-129	12 601
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-717	3 191	1 032
RAZEM	14 961	3 062	13 633

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	456	762	353
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	375	0	279
RAZEM	831	762	632

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	691 113	513 020	303 076
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
0	64,32	61,35	52,62



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	584 453	71,93	313 417	38,59	61 385	7,56
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	584 453	71,93	313 417	38,59	61 385	7,56
Akcje	86 158	10,60	454	0,06	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	4 044	0,50	3 010	0,37
Dłużne papiery wartościowe	498 295	61,33	305 373	37,59	58 375	7,19
Instrumenty pochodne	0	0,00	692	0,09	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	2 854	0,35	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	349	0,04	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	349	0,04	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	496 041	71,78	200 927	29,08	20 325	2,94
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	496 041	71,78	200 927	29,08	20 325	2,94
Akcje	102 534	14,84	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	4 055	0,59	3 001	0,43
Dłużne papiery wartościowe	393 507	56,94	196 484	28,43	17 324	2,51
Instrumenty pochodne	0	0,00	388	0,06	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	258	0,04	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	258	0,04	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	46,15

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	32,01

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	147 170	95,42
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	32 444	88,18
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	17 324	3 001
Kupna	5 507	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	43 839	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	449	108
- przychody odsetkowe	395	98
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	130	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-76	10
Sprzedaże	8 000	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	744	99
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0	0
Wartość na dzień bilansowy	58 375	3 010

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	3 105	3 002
Kupna	10 926	3 018
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	10 085	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	655	326
- przychody odsetkowe	614	335
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	-9
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	41	0
Sprzedaże	3 107	3 000
Emisje	0	0
Rozliczenia	331	345
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	4 009	0
Wartość na dzień bilansowy	17 324	3 001

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

Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie jest możliwe ustalenie wartości spreadu indywidualnego na podstawie obserwowalnych danych rynkowych. Dla takich transakcji dokonywana jest analiza zmiany ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. Dla instrumentów, dla których nastąpiła zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności w zależności od ratingu i czasu trwania instrumentu w podziale na emitentów finansowych oraz komercyjnych oraz parametru LGD (loss given default), czyli straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi dokonuje się rekalkulacji spreadu kredytowego w taki sposób, aby wartość z modelu równała się wartości skorygowanej.

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

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 30.06.2025*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2024*
Dłużne papiery wartościowe i Listy zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 3 tys. zł oraz 3 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 6 tys. zł oraz 6 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 zidentyfikowano osiem naruszeń ograniczeń inwestycyjnych, w tym siedem o charakterze pasywnym i jedno o charakterze aktywnym.

Przyczyną wystąpienia przekroczeń limitów inwestycyjnych były:

- zmiana statutu subfunduszu,
- zmiana wartości aktywów brutto subfunduszu,

- transakcja nabycia instrumentów finansowych do portfela subfunduszu.

Przekroczenia zostały niezwłocznie zaraportowane zarządzającym i Zarządowi Spółki oraz omówione na najbliższym posiedzeniu Komitetu Inwestycyjnego w celu uzgodnienia działań mających na celu zminimalizowanie negatywnych skutków przekroczenia i dostosowanie struktury portfela do stanu zgodnego z przepisami prawa. Przekroczenie o charakterze aktywnym zostało również zaraportowane do organu nadzoru w terminie i formie przewidzianej dla tego typu przekroczeń.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi, naruszenia ograniczeń inwestycyjnych zostały dostosowane.

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.