

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Dłużnego Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach
PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego
za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

Zarząd TFI PZU SA:

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

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, 26 sierpnia 2025 r.

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	325 063	326 206	95,02	219 456	228 300	94,90
Instrumenty pochodne	0	7 199	2,09	0	2 282	0,94
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	325 063	333 405	97,11	219 456	230 582	95,84

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.

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								2 400	8 952	8 860	2,58
a) Obligacje								2 400	8 952	8 860	2,58
JORGB290126 (XS1117279882)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Jordańskiego Królestwa Haszymidzkiego	Jordania	2026-01-29	Stałe 6,125%	1 000,00	2 000	7 423	7 405	2,16
TENGIZ 2 5/8 08/15/25 USD (XS2010030240)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TENGIZ FIN INT	Bermudy	2025-08-15	Stałe 2,625%	1 000,00	400	1 529	1 455	0,42
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								4 289 486	316 111	317 346	92,44
a) Obligacje								4 289 486	316 111	317 346	92,44
ANGOL 8 1/4 05/09/28 (XS1819680288)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2028-05-09	Stałe 8,25%	1 000,00	700	2 155	2 408	0,70
ANGOL 9 1/8 11/26/49 (XS2083302500)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2049-11-26	Stałe 9,125%	1 000,00	200	552	569	0,17
ARGENT 2 01/09/38 USD (US040114HU71)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Argentyńskiej	Argentyna	2038-01-09	Stałe 5,00%	1,00	1 600 000	2 171	4 260	1,24
BENIN 7.96 02/13/38 USD (XS2759982064)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Beninu	Benin	2038-02-13	Stałe 7,96%	1 000,00	200	688	706	0,21
BHRAIN 5.45 09/16/32 (XS2226916216)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Bahrainu	Bahrajn	2032-09-16	Stałe 5,45%	1 000,00	1 250	4 784	4 274	1,24

BRAGB270145U (US105756BW95)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Federacyjnej Republiki Brazylii	Brazylia	2045-01-27	Stałe 5,00%	1 000,00	800	2 551	2 269	0,66
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	1 000,00	400	1 533	1 677	0,49
BULENR 4 1/4 06/19/30 EUR (XS3090933485)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2030-06-19	Stałe 4,25%	1 000,00	418	1 772	1 765	0,51
CHILE 2.55 07/27/33 USD (US168863DT21)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chile	Chile	2033-07-27	Stałe 2,55%	1 000,00	200	640	618	0,18
CHILE 3 1/2 01/25/50 USD (US168863DL94)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chile	Chile	2050-01-25	Stałe 3,50%	1 000,00	2 200	5 703	5 803	1,69
COLOM 3 01/30/30 USD (US195325DR36)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2030-01-30	Stałe 3,00%	1 000,00	500	1 700	1 588	0,46
COLOM 4 1/2 03/15/29 (US195325DP79)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2029-03-15	Stałe 4,50%	1 000,00	400	1 584	1 393	0,41
COLOM 6 1/8 01/18/41 USD (US195325BM66)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2041-01-18	Stałe 6,125%	1 000,00	1 200	4 288	3 666	1,07
COLOM 8 04/20/33 USD (US195325EF88)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2033-04-20	Stałe 8,00%	1 000,00	300	1 145	1 141	0,33
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	300	1 213	1 124	0,33
DOMREP 4 1/2 01/30/30 (USP3579ECF27)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2030-01-30	Stałe 4,50%	1 000,00	500	1 921	1 751	0,51
DOMREP 5 7/8 01/30/60 (USP3579ECG00)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2060-01-30	Stałe 5,875%	1 000,00	400	1 322	1 254	0,37
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	50	54	49	0,01
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	17 000	17 414	18 386	5,35
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	4 000	3 713	4 009	1,17

ECOPET 4 5/8 11/02/31 USD (US279158AP43)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2031-11-02	Stałe 4,625%	1 000,00	2 250	7 419	6 927	2,02
ECOPET 8 5/8 01/19/29 USD (US279158AT64)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2029-01-19	Stałe 8,625%	1 000,00	640	2 665	2 539	0,74
ECUA 0 1/2 07/31/30 (XS2214237807)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Monachium Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Ekwadoru	Ekwador	2030-07-31	Stałe 6,90%	1,00	959 893	2 079	3 115	0,91
EGYGB310127U (XS1558078736)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2027-01-31	Stałe 7,50%	1 000,00	250	949	950	0,28
EGYGB310147U (XS1558078496)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2047-01-31	Stałe 8,50%	1 000,00	400	1 331	1 227	0,36
EGYPT 7.0529 01/15/32 USD (XS2079842642)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2032-01-15	Stałe 7,0529%	1 000,00	1 000	3 102	3 423	1,00
EGYPT 7.6003 03/01/29 (XS1953057061)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2029-03-01	Stałe 7,6003%	1 000,00	1 000	2 965	3 742	1,09
FPC0332 (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 5,82%	1 000,00	15 000	14 169	14 428	4,20
GUATEM 4.65 10/07/41 USD (USP5015VAN66)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gwatemali	Gwatemala	2041-10-07	Stałe 4,65%	1 000,00	200	641	584	0,17
GUATEM 4.9 06/01/30 (USP5015VAH98)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gwatemali	Gwatemala	2030-06-01	Stałe 4,90%	1 000,00	250	993	891	0,26
IGB121035 (USY20721AE96)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2035-10-12	Stałe 8,50%	1 000,00	500	2 460	2 326	0,68
IVYCST 4 7/8 01/30/32 (XS2264871828)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wybrzeża Kości Słoniowej	Wybrzeże Kości Słoniowej	2032-01-30	Stałe 4,875%	1 000,00	1 400	5 759	5 450	1,59
IVYCST 5 1/4 03/22/30 (XS1793329225)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wybrzeża Kości Słoniowej	Wybrzeże Kości Słoniowej	2030-03-22	Stałe 5,25%	1 000,00	1 500	6 062	6 195	1,80
IVYGB311232U (XS0496488395)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wybrzeża Kości Słoniowej	Wybrzeże Kości Słoniowej	2032-12-31	Stałe 5,75%	446,94	1 000	1 576	1 540	0,45
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 072,05	21 000	19 533	20 395	5,94

JORDAN 5 3/4 01/31/27 USD (XS1405770220)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Jordańskiego Królestwa Haszymidzkiego	Jordania	2027-01-31	Stałe 5,75%	1 000,00	700	2 731	2 580	0,75
JORDAN 7 1/2 01/13/29 USD (XS2602742285)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Jordańskiego Królestwa Haszymidzkiego	Jordania	2029-01-13	Stałe 7,50%	1 000,00	500	2 024	1 918	0,56
KENYA GOV BOND 28 FEB 2028 USD (XS1781710543)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kenii	Kenia	2028-02-28	Stałe 7,25%	1 000,00	500	1 703	1 819	0,53
KZOKZ 5 3/8 04/24/30 (XS1807300105)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	Kazachstan	2030-04-24	Stałe 5,375%	1 000,00	500	1 874	1 838	0,54
MEX 6 05/07/36 USD (US91087BAZ31)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2036-05-07	Stałe 6,00%	1 000,00	200	787	720	0,21
NGERIA 7.143 02/23/30 (XS1777972511)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	Nigeria	2030-02-23	Stałe 7,143%	1 000,00	1 000	3 359	3 536	1,03
OMAN 6 3/4 01/17/48 (XS1750114396)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2048-01-17	Stałe 6,75%	1 000,00	1 000	4 046	3 853	1,12
PAKGB051227 (XS1729875598)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Islamskiej Republiki Pakistanu	Pakistan	2027-12-05	Stałe 6,875%	1 000,00	400	640	1 375	0,40
PANAMA 2.252 09/29/32 USD (US698299BN37)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Panamy	Panama	2032-09-29	Stałe 2,252%	1 000,00	300	823	836	0,24
PANGB260136U (US698299AW45)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Republiki Panamy	Panama	2036-01-26	Stałe 6,70%	1 000,00	1 000	3 942	3 709	1,08
PEMEX 4 7/8 02/21/28 (XS156888777)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2028-02-21	Stałe 4,875%	1 000,00	500	2 054	2 109	0,62
PEMEX 6.7 02/16/32 USD (US71643VAB18)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2032-02-16	Stałe 6,70%	1 000,00	250	774	863	0,25
PEMEX 6.84 01/23/30 (US71654QDC33)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2030-01-23	Stałe 6,84%	1 000,00	500	1 838	1 801	0,52

PEMEX130327U (US71654QCG55)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	600	2 228	2 202	0,64
PERGB181150U (US715638BM30)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Peru	Peru	2050-11-18	Stałe 5,625%	1 000,00	800	2 832	2 774	0,81
PETBRA 6 1/2 07/03/33 USD (US71647NBK46)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Petrobras Global Finance	Holandia	2033-07-03	Stałe 6,50%	1 000,00	500	1 967	1 916	0,56
PETBRA 6.85 06/05/15 (US71647NAN93)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petrobras Global Finance	Holandia	2115-06-05	Stałe 6,85%	1 000,00	1 000	3 858	3 235	0,94
REPHUN 2 1/8 09/22/31 USD (XS2388586401)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2031-09-22	Stałe 2,125%	1 000,00	500	1 640	1 514	0,44
ROMANI 1 3/4 07/13/30 (XS2364199757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	1 000,00	1 250	4 711	4 656	1,36
ROMANI 2 7/8 04/13/42 EUR (XS2364200514)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2042-04-13	Stałe 2,875%	1 000,00	500	1 376	1 334	0,39
ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770920937)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-03-22	Stałe 5,375%	1 000,00	200	816	866	0,25
ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770921315)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2036-02-22	Stałe 5,625%	1 000,00	500	2 153	2 071	0,60
ROMANI 5 7/8 01/30/29 USD (XS2756521212)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-01-30	Stałe 5,875%	2 000,00	275	2 196	2 055	0,60
ROMANI 6 05/25/34 USD (XS2485249523)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2034-05-25	Stałe 6,00%	2 000,00	400	2 858	2 797	0,82
SENEGL 7 3/4 06/10/31 USD (XS2838363476)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Senegalu	Senegal	2031-06-10	Stałe 7,75%	1 000,00	300	1 124	810	0,24
SERBIA 2.05 09/23/36 EUR (XS2388562139)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2036-09-23	Stałe 2,05%	1 000,00	400	1 214	1 318	0,38
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	1 250	5 073	5 020	1,46

SOAF 5 3/4 09/30/49 USD (US836205BB97)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2049-09-30	Stałe 5,75%	1 000,00	1 600	4 739	4 442	1,29
T 4 3/4 02/15/45 USD (US912810UJ50)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2045-02-15	Stałe 4,75%	100,00	40 000	14 483	14 596	4,25
T 4 3/8 05/15/34 USD (US91282CKQ32)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2034-05-15	Stałe 4,375%	100,00	35 000	12 960	12 921	3,76
TCELLT 5.8 04/11/28 (XS1803215869)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Turkcell Iletisim Hizmetleri A	Turcja	2028-04-11	Stałe 5,80%	1 000,00	500	2 032	1 805	0,53
TENGIZ 4 08/15/26 USD (USG87602AA90)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TENGIZ FIN INT	Bermudy	2026-08-15	Stałe 4,00%	1 000,00	1 200	4 555	4 350	1,27
TURGB110547U (US900123CM05)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2047-05-11	Stałe 5,75%	1 000,00	900	2 552	2 479	0,72
TURKEY 5.95 01/15/31 (US900123DA57)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2031-01-15	Stałe 5,95%	1 000,00	500	1 768	1 789	0,52
TURKEY 9 7/8 01/15/28 USD (US900123DF45)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-01-15	Stałe 9,875%	1 000,00	250	1 040	1 030	0,30
TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-11-08	Stałe 31,08%	100,00	330 000	3 390	2 965	0,86
UKRAIN 0 02/01/36 USD (XS2895057334)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Ukrainy	Ukraina	2036-02-01	Zmienne 0,00%	1,00	750 000	1 799	1 282	0,37
UKRAIN 1 3/4 02/01/36 USD (XS2895056526)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Ukrainy	Ukraina	2036-02-01	Zmienne 1,75%	1,00	400 000	919	733	0,21
US279158AJ82 (US279158AJ82)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2045-05-28	Stałe 5,875%	1 000,00	200	594	503	0,15
UZBEK 3.9 10/19/31 USD (XS2365195978)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2031-10-19	Stałe 3,90%	1 000,00	200	628	644	0,19
UZBEK 5 3/8 02/20/29 (XS1953915136)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2029-02-20	Stałe 5,375%	1 000,00	500	2 091	1 818	0,53
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	510	565	488	0,14

WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	38 000	36 768	37 395	10,89
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	37 000	35 981	36 139	10,53
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								2 979 018	88 889	89 328	26,02
Razem aktywny rynek nieregulowany								1 297 868	222 005	222 450	64,80
Razem nienotowane na rynku aktywnym								15 000	14 169	14 428	4,20
Razem								4 291 886	325 063	326 206	95,02

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						138	0	0	0,00
US 10yr Ultra Fut Sep25_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 10YR 6%	115	0	0	0,00
US LONG BOND CBT Sep25_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 20YR 6%	23	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						27	0	4 642	1,35
Forward EUR PLN 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (185 000,00)	1	0	-7	0,00
Forward USD PLN 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (300 000,00)	1	0	37	0,01
Forward USD PLN 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (400 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap EUR PLN 01.07.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (5 615 000,00)	1	0	1	0,00

FX Swap EUR PLN 05.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (4 930 000,00)	1	0	224	0,07
FX Swap EUR PLN 11.02.2025 11.08.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 000 000,00)	1	0	15	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (625 000,00)	1	0	24	0,01
FX Swap EUR PLN 26.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (280 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (30 000 000,00)	1	0	-12	0,00
FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (10 460 000,00)	1	0	-4	0,00
FX Swap USD PLN 04.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (31 490 000,00)	1	0	3 661	1,07
FX Swap USD PLN 07.03.2025 08.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (4 000 000,00)	1	0	1 131	0,33
FX Swap USD PLN 11.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (1 980 000,00)	1	0	229	0,07
FX Swap USD PLN 12.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (300 000,00)	1	0	25	0,01
FX Swap USD PLN 13.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (500 000,00)	1	0	33	0,01
FX Swap USD PLN 25.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (2 350 000,00)	1	0	117	0,03
FX Swap USD PLN 26.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (1 000 000,00)	1	0	51	0,01
FX Swap USD PLN 26.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (700 000,00)	1	0	10	0,00
FX Swap USD PLN 27.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (700 000,00)	1	0	12	0,00
FX Swap USD PLN 27.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (275 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 27.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (505 000,00)	1	0	2	0,00
IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (17 678 194,47)	1	0	819	0,24

IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (20 259 786,42)	1	0	800	0,23
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (13 051 052,12)	1	0	-1 182	-0,34
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (14 752 800,56)	1	0	-1 075	-0,31
IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (4 500 000,00)	1	0	-122	-0,04
IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (4 500 000,00)	1	0	-155	-0,05
Razem aktywny rynek regulowany						138	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						27	0	4 642	1,35
Razem						165	0	4 642	1,35

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	15 000	14 169	14 428	4,20
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
COLOM 6 1/8 01/18/41 USD (US195325BM66)	1 222	0,36
FX Swap EUR PLN 01.07.2025 15.07.2025	1	0,00
FX Swap EUR PLN 05.06.2025 01.07.2025	224	0,07
FX Swap EUR PLN 26.06.2025 01.07.2025	3	0,00
FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	-12	0,00
FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	-4	0,00
FX Swap USD PLN 04.06.2025 01.07.2025	3 661	1,07
FX Swap USD PLN 11.06.2025 01.07.2025	229	0,07
FX Swap USD PLN 12.06.2025 01.07.2025	25	0,01
FX Swap USD PLN 13.06.2025 01.07.2025	33	0,01
FX Swap USD PLN 25.06.2025 01.07.2025	117	0,03
FX Swap USD PLN 26.06.2025 01.07.2025	51	0,01
FX Swap USD PLN 26.06.2025 01.07.2025	10	0,00
FX Swap USD PLN 27.06.2025 01.07.2025	12	0,00
FX Swap USD PLN 27.06.2025 01.07.2025	0	0,00
FX Swap USD PLN 27.06.2025 01.07.2025	2	0,00
IVYCST 4 7/8 01/30/32 (XS2264871828)	779	0,23
JORGB290126 (XS1117279882)	2 962	0,86
PAKGB051227 (XS1729875598)	1 375	0,40
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	2 008	0,58
T 4 3/8 05/15/34 USD (US91282CKQ32)	6 644	1,93
TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15)	898	0,26
UZBEK 5 3/8 02/20/29 (XS1953915136)	1 091	0,32
WZ1129 (PL0000111928)	9 767	2,85

BILANS Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	343 306	240 571
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 034	3 167
2. Należności	4 867	6 822
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	311 778	228 300
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 627	2 282
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	125 255	36 974
III. Aktywa netto (I-II)	218 051	203 597
IV. Kapitał subfunduszu	199 661	201 344
1. Kapitał wpłacony	646 382	602 991
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-446 721	-401 647
V. Dochody zatrzymane	18 427	2 389
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	56 334	45 531
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-37 907	-43 142
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-37	-136
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	218 051	203 597

Liczba jednostek uczestnictwa	3 830 315,8732	3 866 495,4874
A/EUR	1 875 291,3558	1 977 345,4106
A1	1 400,2300	820,0135
E	1 926 651,3384	1 857 899,8896
L	26 972,9490	30 430,1737
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	54,66	50,90
A1	54,70	50,78
E	59,12	54,51
EUR	12,89	11,91
L	58,13	53,68

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	14 430	21 402	4 806
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	8 097	10 643	4 778
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	6 304	10 714	13
4. Pozostałe	29	45	15
II. Koszty subfunduszu	3 627	2 285	1 009
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 399	1 682	866
- stała część wynagrodzenia	989	1 597	697
- zmienna część wynagrodzenia	410	85	169
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	56	84	40
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	35	59	32
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	2 075	347	16
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	62	113	55
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	3 627	2 285	1 009
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	10 803	19 117	3 797
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 334	-6 326	2 536
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 235	-4 068	4 195
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	99	-2 258	-1 659
- z tytułu różnic kursowych	-14 504	4 178	2 388
VII. Wynik z operacji	16 137	12 791	6 333
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A/EUR	3,76	3,56	1,71
A1	3,92	3,48	1,75
E	4,61	4,51	2,26
L	4,45	4,33	2,16

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

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	203 597	152 326
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	16 137	12 791
a) przychody z lokat netto	10 803	19 117
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 235	-4 068
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	99	-2 258
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	16 137	12 791
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:	-1 683	38 480
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	43 391	104 640
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-45 074	-66 160
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 454	51 271
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	218 051	203 597
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	210 765	176 187
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	815 007,5108	2 056 706,0330
A/EUR	609 814,8345	1 656 530,3708
A1	2 037,3030	6 819,1253
E	192 591,1780	373 354,4258
L	10 564,1953	20 002,1111
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	851 187,1250	1 310 955,0639
A/EUR	711 868,8893	1 069 204,7509
A1	1 457,0865	6 102,3907
E	123 839,7292	235 314,2572
L	14 021,4200	333,6651
c) saldo zmian	-36 179,6142	745 750,9691
A/EUR	-102 054,0548	587 325,6199
A1	580,2165	716,7346
E	68 751,4488	138 040,1686
L	-3 457,2247	19 668,4460
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 844 584,5923	12 029 577,0815
A/EUR	9 711 524,3896	9 101 709,5551
A1	8 961,9686	6 924,6656
E	2 858 424,9455	2 665 833,7675
L	265 673,2886	255 109,0933
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 014 268,7191	8 163 081,5941
A/EUR	7 836 233,0338	7 124 364,1445
A1	7 561,7386	6 104,6521



E	931 773,6071	807 933,8779
L	238 700,3396	224 678,9196
c) saldo zmian	3 830 315,8732	3 866 495,4874
A/EUR	1 875 291,3558	1 977 345,4106
A1	1 400,2300	820,0135
E	1 926 651,3384	1 857 899,8896
L	26 972,9490	30 430,1737
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 830 315,8732	3 866 495,4874
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A/EUR	50,90	47,34
A1	50,78	47,30
E	54,51	50,00
L	53,68	49,36
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A/EUR	54,66	50,90
A1	54,70	50,78
E	59,12	54,51
L	58,13	53,68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	7,39	7,52
A1	7,72	7,36
E	8,46	9,02
L	8,29	8,75
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	50,44	46,44
A1	50,32	46,41
E	54,04	49,10
L	53,21	48,48
- data wyceny		
A/EUR	2025-01-13	2024-01-09
A1	2025-01-13	2024-01-09
E	2025-01-13	2024-01-09
L	2025-01-13	2024-01-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	54,66	52,42
A1	54,70	52,35
E	59,12	56,05
L	58,13	55,23
- data wyceny		
A/EUR	2025-06-30	2024-10-01
A1	2025-06-30	2024-10-01
E	2025-06-30	2024-10-01
L	2025-06-30	2024-10-01

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	54,66	50,93
A1	54,70	50,81
E	59,12	54,55
L	58,13	53,71
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	3,47	1,30
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,34	0,95
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,05
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03	0,03
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

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

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

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

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

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

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	107	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	79	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	50	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	4 631	6 822
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	4 602	6 775
Razem	4 867	6 822

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	2 515	7 558
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	114 089	21 650
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 557	7 375
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	401	8
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	121	41
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	7	1
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	15	13
Pozostałe zobowiązania	5 550	328
Razem	125 255	36 974

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:			5 034		3 167
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	2 242	2 242	2 723	2 723
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	0	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	61	259	22	96
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	1	0	1	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	0	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	TRY	4	0	100	12
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	701	2 533	82	336
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	0	0	2	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			3 755		3 548
-	PLN	1 935	1 935	2 460	2 460
-	CZK	0	0	0	0
-	EUR	190	801	159	686
-	HUF	1	0	1	0
-	RON	18	15	0	0
-	TRY	51	5	-607	-71

-	USD	217	823	118	473
-	ZAR	852	176	2	0

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	327 825	95,49%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	311 778	90,82%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 047	4,67%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	116 623	33,97%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	114 089	33,23%
2. Instrumenty pochodne	2 534	0,74%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	91 596	26,67%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	75 549	22,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 047	4,67%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 534	0,74%
1. Instrumenty pochodne	2 534	0,74%

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:	230 250	95,70%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	228 300	94,90%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 950	0,80%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	25 487	10,60%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	21 650	9,00%
2. Instrumenty pochodne	3 837	1,60%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	21 515	8,93%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 565	8,13%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 950	0,80%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	3 837	1,60%
1. Instrumenty pochodne	3 837	1,60%

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):	343 306	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 034	1,47%
Należności	4 867	1,42%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	311 778	90,82%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 627	6,29%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	116 861	34,03%
Dłużne papiery wartościowe	116 861	34,03%
Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	27 517	8,01%
Dłużne papiery wartościowe	27 517	8,01%

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):	240 571	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 167	1,32%
Należności	6 822	2,84%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	228 300	94,90%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 282	0,94%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	78 363	32,58%
Dłużne papiery wartościowe	78 363	32,58%

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:	209 668	61,07%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 792	0,81%
Należności	4 761	1,39%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	194 916	56,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 199	2,10%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	4 799	1,40%

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:	158 586	65,92%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	444	0,18%
Należności	6 074	2,53%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	149 937	62,32%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 131	0,89%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	7 376	3,07%

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	9,46%
USD	46,46%

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	12,00%
USD	49,68%

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	Forward USD PLN 01.07.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	37	300	USD	1 122	PLN	2025-07-01
Pozycja długa	Forward EUR PLN 01.07.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	791	PLN	185	EUR	2025-07-01
Pozycja krótka	Forward USD PLN 01.07.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	400	USD	1 452	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 661	31 490	USD	117 559	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	224	4 930	EUR	21 138	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	229	1 980	USD	7 391	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	25	300	USD	1 110	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	33	500	USD	1 842	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	24	625	EUR	2 676	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 25.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	117	2 350	USD	8 617	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	51	1 000	USD	3 668	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 26.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	280	EUR	1 191	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	700	USD	2 542	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 27.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12	700	USD	2 543	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 27.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	275	USD	995	PLN	2025-07-01

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 27.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	505	USD	1 829	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 01.07.2025 15.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	5 615	EUR	23 830	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-12	30 000	USD	108 625	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 01.07.2025 15.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	10 460	USD	37 851	PLN	2025-07-15
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 11.02.2025 11.08.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	2 000	EUR	8 531	PLN	2025-08-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 07.03.2025 08.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 131	4 000	USD	15 637	PLN	2025-09-08

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	US 10yr Ultra Fut Sep25	UXYU5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-723	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-09-19
Pozycja długa	US LONG BOND CBT Sep25	USU5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-39	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-09-19
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	819	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 9,90%	17 678	2026-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	800	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,155%	20 260	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-155	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	4 500	2028-08-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-122	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	4 500	2028-09-01
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 182	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	13 051	2029-01-02

Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 075	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	14 753	2029-01-02
----------------	--	--------------------	-------------------------------	--------	---	--------	------------

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	Forward USD PLN 21.01.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	13	1 628	PLN	400	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD TRY 18.12.2024 16.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	137	1 662	USD	59 900	TRY	2025-01-16
Pozycja długa	FX Swap TRY PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	30	1 132	PLN	10 000	TRY	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.07.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-744	5 000	USD	19 782	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	4 150	EUR	17 743	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-68	1 900	USD	7 726	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	75	EUR	321	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 30.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	428	PLN	100	EUR	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 30.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	411	PLN	100	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 28.06.2024 24.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-586	10 000	USD	40 439	PLN	2025-01-24
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 06.09.2024 06.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2 131	10 000	USD	38 939	PLN	2025-03-06
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	151	3 000	EUR	13 040	PLN	2025-03-13

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	US 10yr Ultra Fut Mar25	UXYH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 251	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-03-20
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	900	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 9,90%	17 678	2026-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	899	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,155%	20 260	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	60	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	4 500	2028-08-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	91	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	4 500	2028-09-01
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 915	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	13 051	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 922	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	14 753	2029-01-02

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

	30.06.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	114 089	21 650
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	114 089	21 650
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		5 034		3 167
PLN	2 242	2 242	2 723	2 723
CZK	0	0	0	0
EUR	61	259	22	96
HUF	1	0	1	0
RON	0	0	0	0
TRY	4	0	100	12
USD	701	2 533	82	336
ZAR	0	0	2	0
Należności		4 867		6 822
PLN	106	106	748	748
EUR	250	1 062	1 072	4 582
USD	1 023	3 699	364	1 492
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		311 778		228 300
PLN	116 862	116 862	78 363	78 363
EUR	7 652	32 461	6 756	28 869
TRY	32 658	2 965	13 400	1 556
USD	44 102	159 490	29 141	119 512
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		21 627		2 282
PLN	14 428	14 428	151	151
BRL	2 453	1 619	2 710	1 799
EUR	63	267	35	151
TRY	0	0	263	31
USD	1 469	5 313	37	150



Zobowiązania		125 255		36 974
PLN	120 456	120 456	29 598	29 598
BRL	3 419	2 257	5 780	3 837
EUR	3	11	3	11
USD	700	2 531	860	3 528

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

Waluta	30.06.2025	31.12.2024
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
BRL	0,6602	0,6638
CZK	0,1715	0,1699
EUR	4,2419	4,2730
100 HUF	1,0625	1,0421
RON	0,8354	-
TRY	0,0908	0,1161
USD	3,6164	4,1012
ZAR	0,2030	0,2188



Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	4 178	0	2 388

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-737	-14 504	-1 262	0	-876	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	-3 339	-11 486	298
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 574	7 418	3 897
RAZEM	5 235	-4 068	4 195

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	-9 614	8 605	4 624
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 713	-10 863	-6 283
RAZEM	99	-2 258	-1 659

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	989	1 597	697
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	410	85	169
RAZEM	1 399	1 682	866

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	203 597	152 326	125 849
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	50,90	47,34	42,18
A1	50,78	47,30	-
E	54,51	50,00	43,91
EUR	11,91	10,89	8,99
L	53,68	49,36	43,47

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	178 491	81,86	154 914	71,04	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	178 491	81,86	154 914	71,04	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	178 491	81,86	147 715	67,74	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	7 199	3,30	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	2 557	1,17	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 557	1,17	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	79 919	39,25	150 663	74,00	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	79 919	39,25	150 663	74,00	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	79 919	39,25	148 381	72,88	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 282	1,12	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	7 375	3,62	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	7 375	3,62	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	71,04

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	74,00

Informacje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach na dzień bilansowy.

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	114 089	91,09
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	21 650	58,55
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	2 965

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	5 091

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	27 675

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

Nie dotyczy. Na dzień 30 czerwca 2025 oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanej na poziomie 3.

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.

Nie dotyczy. Na dzień 30 czerwca 2025 oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanej na poziomie 3.

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

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