

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Obligacji Krótkoterminowych 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 Obligacji Krótkoterminowych 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	92 054	92 321	1,58	106 054	106 667	2,15
Dłużne papiery wartościowe	5 355 450	5 447 324	93,43	4 244 091	4 315 584	87,03
Instrumenty pochodne	0	30 337	0,52	0	19 496	0,39
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	5 447 504	5 569 982	95,53	4 350 145	4 441 747	89,57

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKOBHB Float 02/09/26 PLN (XS2583335943)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2026-02-09	Zmienne 6,20%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	50	25 159	25 303	0,43
PKOBHB Float 03/22/28 PLN (XS2787873541)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-03-22	Zmienne 5,77%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	37	18 500	18 489	0,32
PKOBHB Float 11/02/26 PLN (XS2711876370)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2026-11-02	Zmienne 6,26%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	96	48 395	48 529	0,83
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										183	92 054	92 321	1,58
Razem										183	92 054	92 321	1,58

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								48 487	187 144	182 265	3,13
a) Obligacje								48 487	187 144	182 265	3,13
BGOSK 1 3/4 05/06/26 EUR (XS1403619411)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2026-05-06	Stałe 1,75%	1 000,00	1 000	4 115	4 235	0,07
COLOM 3 7/8 03/22/26 (XS1385239006)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2026-03-22	Stałe 3,875%	1 000,00	2 000	8 556	8 604	0,15
Dino S.A. Seria 1/2021 (PLO226400011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dino Polska Spółka Akcyjna	Polska	2025-10-20	Zmienne 6,74%	1 000,00	9 600	9 600	9 731	0,17
DOM0526 (PLDMDVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 6,35%	1 000,00	1 625	1 625	1 638	0,03
EFLSA013 190526 PLN (PLO317500133)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-05-19	Zmienne 6,39%	10 000,00	2 600	26 000	26 053	0,45
GUAGB030526U (USP5015VAF33)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gwatemali	Gwatemala	2026-05-03	Stałe 4,50%	1 000,00	4 001	16 284	14 462	0,25
OMNGB150626U (XS1405777589)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2026-06-15	Stałe 4,75%	1 000,00	2 000	8 199	7 236	0,12
PFRSA 1 5/8 09/22/25 (PLPFR0000035)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-09-22	Stałe 1,625%	1 000 000,00	10	9 978	9 939	0,17
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A seria PGE002210526 7Y (PLPGER000069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2026-05-21	Zmienne 6,21%	1 000,00	9 000	9 115	9 162	0,16
PKN1225 (PLPKN0000208)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ORLEN S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 5,95%	100 000,00	330	33 222	33 050	0,57
REPHUN 1 1/8 04/28/26 (XS2161992198)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2026-04-28	Stałe 1,125%	1 000,00	1 500	6 170	6 320	0,11
ROMANI 2 3/4 02/26/26 (XS2178857285)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-02-26	Stałe 2,75%	1 000,00	3 700	15 947	15 869	0,27
ROMGB291025E (XS1312891549)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2025-10-29	Stałe 2,75%	1 000,00	1 500	6 417	6 487	0,11

SOAF 4 7/8 04/14/26 (US836205AT15)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2026-04-14	Stałe 4,875%	1 000,00	2 000	8 220	7 288	0,12
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	5 500	21 655	20 005	0,34
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 5,80%	1 000,00	2 121	2 041	2 186	0,04
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								166 446 547	5 168 306	5 265 059	90,30
a) Obligacje								166 446 547	5 168 306	5 265 059	90,30
ALRPW Float 06/09/28 PLN (PLALIOR00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2028-06-09	Zmienne 6,99%	500 000,00	50	25 000	25 469	0,44
ALRPW Float 06/15/27 PLN (PLALIOR00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2027-06-15	Zmienne 7,86%	500 000,00	39	19 606	19 929	0,34
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 6,84%	500 000,00	18	8 934	9 234	0,16
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 7,09%	500 000,00	24	12 000	12 239	0,21
Bank Pekao S.A. Seria D (PLPEKAO00313)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 6,73%	500 000,00	79	39 630	40 083	0,69
Bank Pocztowy 20/12/27 C4 (PLO172000013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2027-12-20	Zmienne 7,53%	500 000,00	7	3 500	3 508	0,06
Bank Pocztowy 25/06/29 C5 (PLO172000021)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2029-06-25	Zmienne 7,54%	500 000,00	6	3 000	3 004	0,05
BFTPW Float 03/11/30 PLN (PLBNFTS00141)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Benefit Systems S.A.	Polska	2030-03-11	Zmienne 7,70%	1 000,00	8 200	8 200	8 444	0,14
BGOSK 3 7/8 03/13/35 EUR (XS2902087423)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-03-13	Stałe 3,875%	1 000,00	6 465	27 650	27 787	0,48
BGOSK 4 03/13/32 EUR (XS2778272471)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stałe 4,00%	1 000,00	15 060	65 095	66 581	1,14

BGOSK 4 09/08/27 EUR (XS2530208490)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-09-08	Stałe 4,00%	1 000,00	600	2 665	2 708	0,05
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2039-03-13	Stałe 4,375%	1 000,00	14 500	62 449	62 231	1,07
BGOSK 5 1/8 02/22/33 EUR (XS2589727168)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-02-22	Stałe 5,125%	1 000,00	25 237	115 350	119 363	2,05
BGOSK 5 3/8 05/22/33 USD (XS2625207571)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	1 000,00	3 709	15 289	13 591	0,23
BGOSK 6 1/4 10/31/28 USD (XS2711511795)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stałe 6,25%	1 000,00	900	3 798	3 456	0,06
BGOSK Float 11/16/27 PLN (PL0000500401)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-11-16	Zmienne 5,97%	1 000,00	10 000	10 114	10 170	0,17
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	13 231	51 874	55 472	0,95
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	7 181	30 458	30 319	0,52
BZWPW 0 04/05/28 (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 7,34%	500 000,00	37	18 598	18 982	0,32
BZWPW Float 09/30/27 PLN (PLBZ00000358)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-09-30	Zmienne 7,16%	500 000,00	100	50 000	51 147	0,88
BZWPW Float 11/30/26 PLN (PLBZ00000333)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2026-11-30	Zmienne 6,82%	500 000,00	100	50 000	50 499	0,87
CESDRA 3 3/4 07/28/30 EUR (XS3080462222)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ceske Drahy AS	Czechy	2030-07-28	Stałe 3,75%	1 000,00	595	2 512	2 573	0,04
COLOM 3 7/8 04/25/27 (US195325DL65)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2027-04-25	Stałe 3,875%	1 000,00	3 000	11 289	10 722	0,18
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	1 500	5 674	5 706	0,10
CPSPW Float 01/11/30 (PLCFRPT00070)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 9,64%	1 000,00	38 500	38 722	41 885	0,72
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	6 500	26 863	24 353	0,42
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	81 700	62 792	66 134	1,14
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	29	27	29	0,00

DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	126	109	119	0,00
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	41 000	41 990	44 342	0,76
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	130 000	125 903	130 303	2,24
ECOPET 8 5/8 01/19/29 USD (US279158AT64)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2029-01-19	Stałe 8,625%	1 000,00	2 000	8 225	7 933	0,14
ENAPHO 1.698 07/30/26 (XS2034622048)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	EP INFRASTRUCTURE AS	Czechy	2026-07-30	Stałe 1,698%	1 000,00	1 000	4 249	4 254	0,07
ENEA0530 (PLO129600030)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2030-05-21	Zmienne 6,71%	100 000,00	75	7 500	7 632	0,13
ERBUD S.A. Seria E (PLO110200014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 8,82%	1 000,00	7 892	7 892	8 137	0,14
ERSTBK 0 3/4 07/06/28 (AT0000A2RZL4)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Erste&Steiermärkische Banka dioničko društvo	Chorwacja	2028-07-06	Zmienne 0,75%	100 000,00	20	8 980	8 155	0,14
FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stałe 6,00%	1 000,00	46 500	47 485	48 929	0,84
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	66 028	59 975	61 520	1,06
FPC0332 (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 5,82%	1 000,00	647 040	610 573	622 345	10,67
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	39 000	43 441	44 937	0,77
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	605	463	578	0,01
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	213	169	185	0,00
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 5,51%	1 000,00	641 805	619 126	627 688	10,77
INPSTN Float 06/29/27 (PLINPOS00013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	InPost S.A.	Luksemburg	2027-06-29	Zmienne 8,30%	500 000,00	20	10 000	10 391	0,18
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	4 500	18 070	18 584	0,32

IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 072,05	281 600	260 971	273 491	4,69
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. seria B (PLKGM000041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2029-06-27	Zmienne 6,70%	1 000,00	12 350	12 485	12 641	0,22
KRUK S.A. Seria AL2 (PLO163600029)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	Zmienne 8,62%	700,00	10 000	7 000	7 075	0,12
KRUKSA Float 05/10/28 EUR (NO0012903444)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	Zmienne 8,638%	100 000,00	35	16 060	16 121	0,28
MBKO101028 (PLBRE0005193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	Zmienne 7,29%	500 000,00	32	15 590	16 479	0,28
MBKO101030 (PLBRE0005201)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2030-10-10	Zmienne 7,44%	500 000,00	13	6 507	6 649	0,11
MBKPW 0.966 09/21/27 EUR (XS2388876232)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	100 000,00	29	10 631	12 128	0,21
MBKPW 10.63 PERP PLN (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2029-12-06	Zmienne 10,63%	500 000,00	27	13 500	14 041	0,24
MBKPW 4.034 09/27/30 EUR (XS2907137736)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2030-09-27	Zmienne 4,034%	100 000,00	15	6 413	6 629	0,11
MBKPW 8 3/8 09/11/27 EUR (XS2680046021)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-11	Zmienne 8,375%	100 000,00	225	101 930	107 703	1,85
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 6,80%	500 000,00	104	51 906	52 428	0,90
PEMEX 6.7 02/16/32 USD (USP8000UAA71)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2032-02-16	Stałe 6,70%	1 000,00	1 306	4 612	4 510	0,07
PEOPW 3 3/4 06/04/31 EUR (XS3087255611)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 3,75%	1 000,00	4 074	17 208	17 284	0,30
PEOPW 5 1/2 11/23/27 EUR (XS2724428193)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	1 000,00	4 202	18 371	19 042	0,33
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2035-04-04	Zmienne 7,60%	500 000,00	59	29 500	30 282	0,52
PFR0827 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	10	9 988	9 372	0,16
PFRSA 1 1/2 09/30/27 (PLPFR0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,50%	1 000 000,00	5	5 079	4 647	0,08
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	10	9 923	9 472	0,16

PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	5	5 022	4 678	0,08
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A seria PGE003210529 10Y (PLPGER000077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 6,41%	1 000,00	6 060	6 106	6 205	0,11
PKNPW 3 5/8 07/02/32 EUR (XS3104553931)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ORLEN S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	1 000,00	6 910	29 136	29 069	0,50
PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-06	Zmienne 7,32%	500 000,00	28	14 000	14 529	0,25
PKO1034 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2034-10-16	Zmienne 7,52%	500 000,00	70	35 000	35 983	0,62
PKO280229 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-02-28	Zmienne 7,41%	500 000,00	35	17 500	18 103	0,31
PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08-28	Zmienne 7,37%	100 000,00	170	17 213	17 624	0,30
PKOBP 3 3/8 06/16/28 EUR (XS2965663656)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-06-16	Zmienne 3,375%	1 000,00	3 710	15 869	15 908	0,27
PKOBP 3 5/8 06/30/31 EUR (XS3105979457)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2031-06-30	Zmienne 3,625%	1 000,00	3 156	13 475	13 434	0,23
PKOBP 3 7/8 09/12/27 EUR (XS2890435865)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-09-12	Zmienne 3,875%	1 000,00	1 277	5 444	5 649	0,10
PKOBP 4 1/2 03/27/28 EUR (XS2788380306)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	1 000,00	9 732	41 972	42 731	0,73

PKOBP 4 1/2 06/18/29 EUR (XS2842080488)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-06-18	Zmienne 4,50%	1 000,00	5 540	23 985	24 379	0,42
POLAND 4 7/8 10/04/33 USD (US731011AV42)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-04	Stałe 4,875%	1 000,00	5 264	21 320	19 184	0,33
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	150	124	149	0,00
RADOM/VAR REV BD 20361120 SER-P24 (PLO338800124)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radom	Polska	2036-11-20	Zmienne 6,82%	1 000,00	21 500	21 661	21 810	0,38
REPHUN 4 07/25/29 EUR (XS2753429047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2029-07-25	Stałe 4,00%	1 000,00	936	4 066	4 229	0,07
REPHUN 6 1/8 05/22/28 USD (XS2574267188)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2028-05-22	Stałe 6,125%	1 000,00	1 500	6 175	5 633	0,10
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	1 750	7 913	6 518	0,11
ROMANI 2 1/2 02/08/30 (XS1768067297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-02-08	Stałe 2,50%	1 000,00	2 420	10 660	9 485	0,16
ROMANI 2 3/8 04/19/27 (XS1599193403)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-04-19	Stałe 2,375%	1 000,00	4 000	16 641	16 848	0,29
ROMANI 3 02/27/27 USD (XS2434895988)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-02-27	Stałe 3,00%	2 000,00	1 250	9 374	8 815	0,15
ROMANI 3 7/8 10/29/35 (XS1313004928)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2035-10-29	Stałe 3,875%	1 000,00	5 855	20 728	21 364	0,37
ROMANI 3.624 05/26/30 (XS2178857954)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-05-26	Stałe 3,624%	1 000,00	1 500	7 736	6 072	0,10
ROMANI 5 1/2 09/18/28 EUR (XS2689949399)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-09-18	Stałe 5,50%	1 000,00	6 000	25 980	27 657	0,48
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	3 935	17 082	17 031	0,29

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	2 250	17 928	16 815	0,29
ROMANI 6 5/8 02/17/28 USD (XS2571922884)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-02-17	Stałe 6,625%	2 000,00	875	7 665	6 691	0,11
ROMGB 5.8 07/26/27 (RO1227DBN011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-07-26	Stałe 5,80%	10 000,00	1 100	9 414	9 436	0,16
SAGB 8 1/4 03/31/32 (ZAG000107004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2032-03-31	Stałe 8,25%	1,00	160 000 000	30 849	31 684	0,54
SERBIA 1 09/23/28 EUR (XS2388561677)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2028-09-23	Stałe 1,00%	1 000,00	1 500	5 513	5 924	0,10
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2027-05-15	Stałe 3,125%	1 000,00	1 500	6 263	6 366	0,11
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	5 460	22 990	21 927	0,38
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	1 000,00	5 820	25 440	24 775	0,42
Toyota Leasing Polska seria TLP0527 (PLO338400032)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-05-10	Zmienne 6,39%	100 000,00	213	21 300	21 493	0,37
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	2 500 000	22 012	22 465	0,39
USTKA/VAR MUN BD 20401120 SER-M23 (PLO272900278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Ustka	Polska	2040-11-20	Zmienne 6,72%	1 000,00	700	700	675	0,01
VCTDOM Float 10/07/28 PLN (PLVCTDM00231)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2028-10-07	Zmienne 10,05%	1 000,00	11 535	11 535	11 804	0,20
VW 1 7/8 03/30/27 (XS1586555945)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	VOLKSWAGEN International Finance N.V.	Niemcy	2027-03-30	Stałe 1,875%	100 000,00	50	22 823	21 061	0,36
VW 3 5/8 10/11/26 EUR (XS2745344601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	Niemcy	2026-10-11	Stałe 3,625%	1 000,00	750	3 254	3 312	0,06
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 7,04%	1 000,00	42 840	42 845	43 476	0,74

WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	167	146	160	0,00
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	195 000	188 952	191 897	3,29
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	41 683	39 414	41 472	0,71
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	25 000	24 030	24 439	0,42
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	5 170	5 175	5 195	0,09
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	107 270	99 778	106 854	1,83
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	582 798	559 866	575 629	9,87
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	581 826	566 370	568 287	9,75
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	61 000	56 949	58 491	1,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								162 559 366	341 527	338 521	5,80
Razem aktywny rynek nieregulowany								2 299 306	2 871 652	2 928 504	50,23
Razem nienotowane na rynku aktywnym								1 636 362	2 142 271	2 180 299	37,40
Razem								166 495 034	5 355 450	5 447 324	93,43

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						39	0	28 900	0,50
Forward EUR PLN 22.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (7 800 000,00)	1	0	326	0,01
FX Swap EUR PLN 01.07.2025 14.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (1 700 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 03.03.2025 03.12.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (21 875 000,00)	1	0	-1 170	-0,02
FX Swap EUR PLN 04.06.2025 25.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 150 000,00)	1	0	28	0,00
FX Swap EUR PLN 05.06.2025 03.12.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (6 500 000,00)	1	0	281	0,00
FX Swap EUR PLN 06.02.2025 06.08.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (3 750 000,00)	1	0	146	0,00
FX Swap EUR PLN 07.04.2025 07.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (2 300 000,00)	1	0	31	0,00
FX Swap EUR PLN 08.04.2025 25.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 750 000,00)	1	0	145	0,00
FX Swap EUR PLN 13.01.2025 14.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (20 000 000,00)	1	0	1 990	0,03
FX Swap EUR PLN 13.01.2025 14.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (18 000 000,00)	1	0	1 746	0,03
FX Swap EUR PLN 13.01.2025 14.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (16 000 000,00)	1	0	1 540	0,03
FX Swap EUR PLN 13.03.2025 14.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (16 750 000,00)	1	0	-30	0,00
FX Swap EUR PLN 17.01.2025 20.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 500 000,00)	1	0	199	0,00
FX Swap EUR PLN 19.03.2025 19.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (3 250 000,00)	1	0	-34	0,00
FX Swap EUR PLN 21.01.2025 22.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (45 250 000,00)	1	0	3 461	0,06
FX Swap EUR PLN 22.05.2025 24.11.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (500 000,00)	1	0	9	0,00

FX Swap EUR PLN 23.01.2025 20.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 650 000,00)	1	0	115	0,00
FX Swap EUR PLN 23.01.2025 23.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (2 000 000,00)	1	0	149	0,00
FX Swap EUR PLN 24.02.2025 25.08.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 515 000,00)	1	0	-41	0,00
FX Swap EUR PLN 24.03.2025 25.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (7 550 000,00)	1	0	-71	0,00
FX Swap EUR PLN 25.03.2025 25.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (3 750 000,00)	1	0	-30	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (6 300 000,00)	1	0	245	0,00
FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (10 000 000,00)	1	0	389	0,01
FX Swap EUR PLN 28.03.2025 25.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (700 000,00)	1	0	-19	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 01.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (1 750 000,00)	1	0	-3	0,00
FX Swap EUR PLN 31.01.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 350 000,00)	1	0	28	0,00
FX Swap EUR PLN 31.03.2025 25.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (4 100 000,00)	1	0	-35	0,00
FX Swap GBP PLN 24.06.2025 08.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	GBP (115 000,00)	1	0	-4	0,00
FX Swap USD PLN 03.02.2025 23.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (2 500 000,00)	1	0	1 118	0,02
FX Swap USD PLN 03.02.2025 23.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (1 900 000,00)	1	0	892	0,02
FX Swap USD PLN 07.04.2025 07.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (2 500 000,00)	1	0	484	0,01
FX Swap USD PLN 13.01.2025 14.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (23 500 000,00)	1	0	13 122	0,24
FX Swap USD PLN 13.06.2025 29.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 250 000,00)	1	0	103	0,00
FX Swap USD PLN 17.01.2025 21.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (2 000 000,00)	1	0	1 099	0,02
FX Swap USD PLN 17.01.2025 21.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (800 000,00)	1	0	443	0,01

FX Swap USD PLN 22.01.2025 23.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (1 500 000,00)	1	0	781	0,01
FX Swap USD PLN 23.04.2025 24.10.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 400 000,00)	1	0	161	0,00
FX Swap USD PLN 27.03.2025 29.09.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (2 165 000,00)	1	0	608	0,01
FX Swap ZAR PLN 12.05.2025 14.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	ZAR (150 370 000,00)	1	0	698	0,01
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						39	0	28 900	0,50
Razem						39	0	28 900	0,50

Tabele Dodatkowe

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	1 518 702	1 727 747	1 754 412	30,09
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	280 661	4,81
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	173 563	2,98
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	67 849	1,16

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGOSK 4 03/13/32 EUR (XS2778272471)	2 211	0,04
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	15 642	0,27
DS0727 (PL0000109427)	29	0,00
DS1034 (PL0000116851)	10 023	0,17
FX Swap EUR PLN 01.07.2025 14.10.2025	0	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 01.07.2025	-3	0,00
FX Swap EUR PLN 31.03.2025 25.09.2025	-35	0,00
FX Swap GBP PLN 24.06.2025 08.07.2025	-4	0,00
FX Swap USD PLN 17.01.2025 21.07.2025	443	0,01
FX Swap ZAR PLN 12.05.2025 14.07.2025	698	0,01
ROMANI 3 7/8 10/29/35 (XS1313004928)	3 649	0,06
ROMANI 5 7/8 01/30/29 USD (XS2756521212)	7 473	0,13
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	4 016	0,07
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	6 683	0,11
WZ1127 (PL0000114559)	14 942	0,26
WZ1128 (PL0000115697)	119 512	2,05
WZ1129 (PL0000111928)	107 147	1,84

BILANS Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	5 830 390	4 958 779
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 841	6 864
2. Należności	250 567	510 168
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 267 025	3 047 026
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 302 957	1 394 721
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 631 011	1 580 818
III. Aktywa netto (I-II)	4 199 379	3 377 961
IV. Kapitał subfunduszu	3 346 718	2 652 923
1. Kapitał wpłacony	15 690 566	14 594 056
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 343 848	-11 941 133
V. Dochody zatrzymane	801 972	686 129
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	724 150	636 063
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	77 822	50 066
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	50 689	38 909
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 199 379	3 377 961

Liczba jednostek uczestnictwa	41 119 539,7171	34 282 199,3381
A	11 828 883,4178	11 345 765,1976
A1	9 831,4843	11 618,6696
B	677 565,3765	632 788,2378
C	3 006 744,5317	2 845 282,6605
D	922 404,0516	881 110,4728
E	3 190 523,8049	3 014 096,9073
F	599 218,7625	578 106,9288
G	1 104 842,7018	1 072 242,0634
I	1 625 564,9054	1 441 390,3818
IKE	80 907,0969	83 938,1127
J	0,0000	0,0000
L	5 737 866,2961	709 715,8428
P	0,0000	0,0000
S	4 151 214,2338	3 867 328,8543
T	0,0000	0,0000
U	3 317 027,6986	3 099 476,4666
W	4 866 945,3552	4 699 338,5421
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	99,27	96,25
A1	99,76	96,59
B	99,60	96,49
C	102,40	99,09
D	101,87	98,63
E	103,78	100,23
F	105,05	101,53
G	103,25	99,75

I	106,48	103,16
IKE	98,62	95,68
J	-	-
L	104,07	100,59
P	-	-
S	102,14	98,70
T	-	-
U	103,68	100,18
W	102,84	99,34

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	140 800	210 508	94 106
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	140 758	208 596	93 166
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 858	911
4. Pozostałe	42	54	29
II. Koszty subfunduszu	52 713	69 208	28 904
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	10 405	15 127	7 428
- stała część wynagrodzenia	9 341	14 583	6 524
- zmienna część wynagrodzenia	1 064	544	904
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	654	1 002	478
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	26	42	20
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	38 404	51 747	20 328
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 493	0	0
12. Pozostałe	1 731	1 290	650
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	52 713	69 208	28 904
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	88 087	141 300	65 202
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	39 536	44 948	29 788
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 756	35 871	20 297
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 780	9 077	9 491
- z tytułu różnic kursowych	-23 239	-5 078	-405
VII. Wynik z operacji	127 623	186 248	94 990
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	3,02	5,66	3,04
A1	3,16	5,87	3,19
B	3,11	5,78	3,17
C	3,31	6,15	3,35
D	3,24	6,03	3,29
E	3,55	6,58	3,56
F	3,52	6,54	3,55
G	3,50	6,49	3,51
I	3,32	6,23	3,34
IKE	2,93	5,46	3,01
L	3,48	6,45	3,50
P	-	0,70	0,70
S	3,44	6,37	3,45

U	3,50	6,50	3,53
W	3,50	6,50	3,52

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	3 377 961	2 459 028
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	127 623	186 248
a) przychody z lokat netto	88 087	141 300
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 756	35 871
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 780	9 077
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	127 623	186 248
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:	693 795	732 685
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 096 510	1 350 736
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-402 715	-618 051
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	821 418	918 933
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 199 379	3 377 961
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 848 371	2 962 398
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 894 424,2236	14 196 346,1987
A	2 845 753,7275	8 245 043,5576
A1	6 536,7866	23 561,9579
B	219 599,0264	368 881,3329
C	296 973,6664	468 493,1936
D	76 421,5806	135 699,8374
E	476 136,8814	853 259,1215
F	54 133,8241	112 154,7799
G	97 094,5425	205 922,3430
I	533 825,2322	967 337,0308
IKE	9 342,7405	21 595,5392
J	0,0000	0,0000
L	5 175 796,8582	402 895,7424
P	0,0000	0,0000
S	439 620,1601	844 068,1327
T	0,0000	0,0000
U	312 274,8524	685 448,2252
W	350 914,3447	861 985,4046
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 057 083,8446	6 478 050,2843
A	2 362 635,5073	3 528 071,0024
A1	8 323,9719	14 507,8061
B	174 821,8877	280 683,9330
C	135 511,7952	270 806,0458
D	35 128,0018	79 390,4012
E	299 709,9838	426 623,4300

F	33 021,9904	62 410,9481
G	64 493,9041	116 512,2978
I	349 650,7086	601 747,1565
IKE	12 373,7563	18 266,2651
J	0,0000	0,0000
L	147 646,4049	111 593,7662
P	0,0000	26,4187
S	155 734,7806	413 580,1151
T	0,0000	0,0000
U	94 723,6204	168 621,5224
W	183 307,5316	385 209,1759
c) saldo zmian	6 837 340,3790	7 718 295,9144
A	483 118,2202	4 716 972,5552
A1	-1 787,1853	9 054,1518
B	44 777,1387	88 197,3999
C	161 461,8712	197 687,1478
D	41 293,5788	56 309,4362
E	176 426,8976	426 635,6915
F	21 111,8337	49 743,8318
G	32 600,6384	89 410,0452
I	184 174,5236	365 589,8743
IKE	-3 031,0158	3 329,2741
J	0,0000	0,0000
L	5 028 150,4533	291 301,9762
P	0,0000	-26,4187
S	283 885,3795	430 488,0176
T	0,0000	0,0000
U	217 551,2320	516 826,7028
W	167 606,8131	476 776,2287
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	214 810 098,6578	203 915 674,4342
A	129 692 107,0040	126 846 353,2765
A1	33 161,8070	26 625,0204
B	2 056 879,2759	1 837 280,2495
C	5 816 306,7714	5 519 333,1050
D	4 817 163,2999	4 740 741,7193
E	5 836 668,9254	5 360 532,0440
F	1 469 680,5107	1 415 546,6866
G	1 582 554,5941	1 485 460,0516
I	35 458 569,5407	34 924 744,3085
IKE	687 884,5446	678 541,8041
J	80 180,5551	80 180,5551
L	7 940 413,1801	2 764 616,3219
P	2 637 011,0632	2 637 011,0632
S	5 502 779,5326	5 063 159,3725
T	433 183,8488	433 183,8488
U	4 292 036,6208	3 979 761,7684
W	6 473 517,5835	6 122 603,2388

b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	173 690 558,9407	169 633 475,0961
A	117 863 223,5862	115 500 588,0789
A1	23 330,3227	15 006,3508
B	1 379 313,8994	1 204 492,0117
C	2 809 562,2397	2 674 050,4445
D	3 894 759,2483	3 859 631,2465
E	2 646 145,1205	2 346 435,1367
F	870 461,7482	837 439,7578
G	477 711,8923	413 217,9882
I	33 833 004,6353	33 483 353,9267
IKE	606 977,4477	594 603,6914
J	80 180,5551	80 180,5551
L	2 202 546,8840	2 054 900,4791
P	2 637 011,0632	2 637 011,0632
S	1 351 565,2988	1 195 830,5182
T	433 183,8488	433 183,8488
U	975 008,9222	880 285,3018
W	1 606 572,2283	1 423 264,6967
c) saldo zmian	41 119 539,7171	34 282 199,3381
A	11 828 883,4178	11 345 765,1976
A1	9 831,4843	11 618,6696
B	677 565,3765	632 788,2378
C	3 006 744,5317	2 845 282,6605
D	922 404,0516	881 110,4728
E	3 190 523,8049	3 014 096,9073
F	599 218,7625	578 106,9288
G	1 104 842,7018	1 072 242,0634
I	1 625 564,9054	1 441 390,3818
IKE	80 907,0969	83 938,1127
J	0,0000	0,0000
L	5 737 866,2961	709 715,8428
P	0,0000	0,0000
S	4 151 214,2338	3 867 328,8543
T	0,0000	0,0000
U	3 317 027,6986	3 099 476,4666
W	4 866 945,3552	4 699 338,5421
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	41 119 539,7171	34 282 199,3381
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	96,25	90,59
A1	96,59	90,72
B	96,49	90,71
C	99,09	92,94
D	98,63	92,60
E	100,23	93,65
F	101,53	94,99
G	99,75	93,26
I	103,16	96,93

IKE	95,68	90,22
J	-	-
L	100,59	94,14
P	-	96,08
S	98,70	92,33
T	-	-
U	100,18	93,68
W	99,34	92,85
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	99,27	96,25
A1	99,76	96,59
B	99,60	96,49
C	102,40	99,09
D	101,87	98,63
E	103,78	100,23
F	105,05	101,53
G	103,25	99,75
I	106,48	103,16
IKE	98,62	95,68
J	-	-
L	104,07	100,59
P	-	-
S	102,14	98,70
T	-	-
U	103,68	100,18
W	102,84	99,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,14	6,25
A1	3,28	6,47
B	3,22	6,37
C	3,34	6,62
D	3,29	6,51
E	3,54	7,03
F	3,47	6,88
G	3,51	6,96
I	3,22	6,43
IKE	3,07	6,05
J	-	-
L	3,46	6,85
P	-	-
S	3,49	6,90
T	-	-
U	3,49	6,94
W	3,52	6,99
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	96,10	90,56
A1	96,45	90,69

B	96,35	90,68
C	98,95	92,91
D	98,49	92,57
E	100,11	93,62
F	101,40	94,96
G	99,63	93,23
I	103,02	96,89
IKE	95,53	90,19
J	-	-
L	100,46	94,11
P	-	96,05
S	98,58	92,30
T	-	-
U	100,05	93,66
W	99,22	92,82
- data wyceny		
A	2025-01-14	2024-01-03
A1	2025-01-14	2024-01-03
B	2025-01-14	2024-01-03
C	2025-01-14	2024-01-03
D	2025-01-14	2024-01-03
E	2025-01-14	2024-01-03
F	2025-01-14	2024-01-03
G	2025-01-14	2024-01-03
I	2025-01-14	2024-01-03
IKE	2025-01-14	2024-01-03
J	-	-
L	2025-01-14	2024-01-03
P	-	2024-01-03
S	2025-01-14	2024-01-03
T	-	-
U	2025-01-14	2024-01-03
W	2025-01-14	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	99,27	96,26
A1	99,76	96,68
B	99,60	96,58
C	102,40	99,18
D	101,87	98,72
E	103,78	100,30
F	105,05	101,60
G	103,25	99,82
I	106,48	103,17
IKE	98,62	95,79
J	-	-
L	104,07	100,67
P	-	96,78
S	102,14	98,77

T	-	-
U	103,68	100,25
W	102,84	99,41
- data wyceny		
A	2025-06-30	2024-12-11
A1	2025-06-30	2024-12-11
B	2025-06-30	2024-12-11
C	2025-06-30	2024-12-11
D	2025-06-30	2024-12-11
E	2025-06-30	2024-12-11
F	2025-06-30	2024-12-11
G	2025-06-30	2024-12-11
I	2025-06-30	2024-12-11
IKE	2025-06-30	2024-12-11
J	-	-
L	2025-06-30	2024-12-11
P	-	2024-01-23
S	2025-06-30	2024-12-11
T	-	-
U	2025-06-30	2024-12-11
W	2025-06-30	2024-12-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	99,27	96,22
A1	99,76	96,56
B	99,60	96,46
C	102,40	99,06
D	101,87	98,60
E	103,78	100,20
F	105,05	101,50
G	103,25	99,72
I	106,48	103,13
IKE	98,62	95,65
J	-	-
L	104,07	100,56
P	-	-
S	102,14	98,67
T	-	-
U	103,68	100,15
W	102,84	99,31
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,76	2,34
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,55	0,51
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,03
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00

6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00
--	------	------

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe oraz o ile występuje, wynagrodzenie zmienne za zarządzanie. Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

Towarzystwa. W takim przypadku, jak i w przypadku innych kosztów pokrywanych ze środków własnych Towarzystwa nie są one ujmowane w księgach Subfunduszu. Prowizje związane z transakcjami 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, ujmuje 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 jednostka 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 cenie notowanej 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	243 856	502 771
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 663	261
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	962	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	3 086	7 136
Razem	250 567	510 168

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	29 095	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 565 139	1 554 096
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 437	3 112
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 077	1 102
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 006	1 938
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	75	61
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	22	22
Pozostałe zobowiązania	31 160	20 487
Razem	1 631 011	1 580 818

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:			9 841		6 864
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	9 144	9 144	5 626	5 626
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	8	32	119	508
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	0	0	116	598
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	436	364	52	45
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	TRY	2	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	83	301	21	87
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	1	0	0	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			17 182		14 914
-	PLN	13 225	13 225	11 759	11 759
-	CZK	0	0	37	7
-	EUR	465	1 974	566	2 433
-	GBP	52	262	9	44
-	ILS	0	0	54	58
-	RON	-522	-438	-13	-12
-	TRY	1	0	0	0

-	USD	405	1 640	149	595
-	ZAR	2 492	519	133	30

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:	5 539 645	95,01%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 267 025	56,03%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 272 620	38,98%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	1 565 139	26,84%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 565 139	26,84%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	3 937 651	67,55%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 863 613	31,97%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 074 038	35,58%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	4 422 251	89,18%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 047 026	61,45%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 375 225	27,73%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	1 554 096	31,34%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 554 096	31,34%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 902 446	58,52%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 758 431	35,46%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 144 015	23,06%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

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



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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	5 830 390	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 841	0,17%
Należności	250 567	4,30%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 267 025	56,03%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 302 957	39,50%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 716 304	29,44%
Dłużne papiery wartościowe	1 716 304	29,44%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	2 108 361	36,16%
Dłużne papiery wartościowe	2 108 361	36,16%

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):	4 958 779	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 864	0,14%
Należności	510 168	10,29%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 047 026	61,45%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 394 721	28,12%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	631 405	12,73%
Dłużne papiery wartościowe	631 405	12,73%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	2 157 028	43,49%
Dłużne papiery wartościowe	2 157 028	43,49%

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:	1 244 712	21,35%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	697	0,01%

Należności	31 504	0,54%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 177 664	20,20%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	34 847	0,60%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	38 896	0,67%

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:	969 050	19,54%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 238	0,02%
Należności	5 046	0,10%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	938 463	18,93%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 303	0,49%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	13 607	0,27%

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	16,16%

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	14,13%

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 EUR PLN 22.07.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	326	7 800	EUR	33 479	PLN	2025-07-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2025 01.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	245	6 300	EUR	26 971	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.06.2025 01.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-3	1 750	EUR	7 421	PLN	2025-07-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 07.04.2025 07.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	484	2 500	USD	9 527	PLN	2025-07-07
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 24.06.2025 08.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-4	574	PLN	115	GBP	2025-07-08
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.01.2025 14.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	13 122	23 500	USD	98 184	PLN	2025-07-14
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 12.05.2025 14.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	698	150 370	ZAR	31 209	PLN	2025-07-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.01.2025 21.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 099	2 000	USD	8 341	PLN	2025-07-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.01.2025 21.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	443	800	USD	3 340	PLN	2025-07-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.01.2025 22.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 461	45 250	EUR	195 797	PLN	2025-07-22
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.01.2025 23.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	781	1 500	USD	6 211	PLN	2025-07-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.02.2025 23.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 118	2 500	USD	10 167	PLN	2025-07-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.02.2025 23.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	892	1 900	USD	7 770	PLN	2025-07-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 06.02.2025 06.08.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	146	3 750	EUR	16 107	PLN	2025-08-06
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 24.02.2025 25.08.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-41	1 515	EUR	6 418	PLN	2025-08-25

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 19.03.2025 19.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-34	3 250	EUR	13 852	PLN	2025-09-19
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 24.03.2025 25.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-71	7 550	EUR	32 204	PLN	2025-09-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.03.2025 25.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-30	3 750	EUR	16 001	PLN	2025-09-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.03.2025 25.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-19	700	EUR	2 973	PLN	2025-09-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 31.03.2025 25.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-35	4 100	EUR	17 492	PLN	2025-09-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.04.2025 25.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	145	1 750	EUR	7 628	PLN	2025-09-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 04.06.2025 25.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	28	1 150	EUR	4 945	PLN	2025-09-25
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 27.03.2025 29.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	608	2 165	USD	8 462	PLN	2025-09-29
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.06.2025 29.09.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	103	1 250	USD	4 635	PLN	2025-09-29
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.04.2025 07.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	31	2 300	EUR	9 873	PLN	2025-10-07
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.01.2025 14.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 990	20 000	EUR	87 656	PLN	2025-10-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.01.2025 14.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 746	18 000	EUR	78 847	PLN	2025-10-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.01.2025 14.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 540	16 000	EUR	70 072	PLN	2025-10-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.03.2025 14.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-30	16 750	EUR	71 690	PLN	2025-10-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 01.07.2025 14.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	1 700	EUR	7 270	PLN	2025-10-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.04.2025 24.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	161	1 400	USD	5 240	PLN	2025-10-24
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.05.2025 24.11.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	500	EUR	2 158	PLN	2025-11-24
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.03.2025 03.12.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 170	21 875	EUR	92 869	PLN	2025-12-03
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.06.2025 03.12.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	281	6 500	EUR	28 238	PLN	2025-12-03

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.01.2025 20.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	199	2 500	EUR	10 997	PLN	2026-01-20
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.01.2025 20.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	115	1 650	EUR	7 242	PLN	2026-01-20
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.01.2025 23.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	149	2 000	EUR	8 790	PLN	2026-01-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	389	10 000	EUR	43 596	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 31.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	28	1 350	EUR	5 861	PLN	2026-01-27

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 08.05.2024 08.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	196	19 500	RON	16 928	PLN	2025-01-08
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.01.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2 704	25 200	USD	100 722	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 11.01.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 278	25 500	EUR	113 297	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.01.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	231	1 350	EUR	6 002	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 05.02.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-164	1 575	USD	6 295	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.02.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	253	1 500	EUR	6 666	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 09.02.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	535	3 300	EUR	14 643	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.02.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	218	1 350	EUR	5 990	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.03.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	140	1 150	EUR	5 056	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.03.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	194	2 000	EUR	8 745	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	98	17 500	EUR	74 911	PLN	2025-01-13

Pozycja długa	FX Swap USD PLN 20.12.2024 13.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	242	24 384	PLN	6 000	USD	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.01.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6 622	30 000	EUR	134 973	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.02.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	510	3 600	EUR	15 911	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 30.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	1 284	PLN	300	EUR	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.07.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 232	15 000	EUR	65 431	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.03.2024 28.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-243	1 500	USD	5 910	PLN	2025-01-28
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.08.2024 29.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	82	1 535	EUR	6 653	PLN	2025-01-29
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.03.2024 31.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	410	4 420	EUR	19 333	PLN	2025-01-31
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.12.2024 27.02.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	792	19 600	EUR	84 893	PLN	2025-02-27
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 05.12.2024 07.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	383	10 250	GBP	53 240	PLN	2025-03-07
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	332	6 450	EUR	28 045	PLN	2025-03-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	502	10 000	EUR	43 468	PLN	2025-03-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.06.2024 14.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	657	5 500	EUR	24 295	PLN	2025-03-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.04.2024 25.04.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	470	3 920	EUR	17 389	PLN	2025-04-25
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 31.10.2024 30.04.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 074	50 998	RON	44 741	PLN	2025-04-30
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 06.12.2024 02.06.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	45	1 500	EUR	6 542	PLN	2025-06-02

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	1 565 139	1 554 096
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	1 565 139	1 554 096
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		9 841		6 864
PLN	9 144	9 144	5 626	5 626
EUR	8	32	119	508
GBP	0	0	116	598
RON	436	364	52	45
TRY	2	0	0	0
USD	83	301	21	87
ZAR	1	0	0	0
Należności		250 567		510 168
PLN	219 063	219 063	505 122	505 122
EUR	7 221	30 629	1 017	4 346
RON	66	55	0	0
USD	227	820	171	700
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		3 267 025		3 047 026
PLN	2 089 361	2 089 361	2 108 563	2 108 563
EUR	222 115	942 188	164 026	700 881
GBP	0	0	10 165	52 339
RON	11 295	9 436	79 768	68 513
TRY	247 408	22 464	0	0
USD	47 531	171 892	28 462	116 730
ZAR	156 079	31 684	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		2 302 957		1 394 721
PLN	2 268 110	2 268 110	1 370 418	1 370 418
EUR	2 552	10 827	4 119	17 601

GBP	0	0	74	383
RON	0	0	1 477	1 269
USD	6 449	23 322	1 231	5 050
ZAR	3 438	698	0	0
Zobowiązania		1 631 011		1 580 818
PLN	1 592 115	1 592 115	1 567 211	1 567 211
EUR	9 168	38 892	2 456	10 495
GBP	1	4	0	0
USD	0	0	759	3 112

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
EUR	4,2419	4,2730
GBP	4,9546	5,1488
RON	0,8354	0,8589
TRY	0,0908	-
USD	3,6164	4,1012
ZAR	0,2030	-

Dodatknie różnice kursowe:

Nie dotyczy

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	0	0	-662	0	0	-135
Dłużne papiery wartościowe	-19 291	-23 239	-9 783	-5 078	-8 284	-270

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	-4 306	-6 678	-4 682
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	32 062	42 549	24 979
RAZEM	27 756	35 871	20 297

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	-5 354	26 187	26 323
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 134	-17 110	-16 832
RAZEM	11 780	9 077	9 491

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	9 341	14 583	6 524
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	1 064	544	904
RAZEM	10 405	15 127	7 428

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	3 377 961	2 459 028	2 172 449
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	96,25	90,59	80,99
A1	96,59	90,72	-
B	96,49	90,71	81,01
C	99,09	92,94	82,81
D	98,63	92,60	82,59
E	100,23	93,65	83,11
F	101,53	94,99	84,42
G	99,75	93,26	82,81
I	103,16	96,93	86,71
IKE	95,68	90,22	80,81
J	-	-	-
L	100,59	94,14	83,68
P	-	96,08	85,11
S	98,70	92,33	82,03
T	-	-	83,45
U	100,18	93,68	83,22
W	99,34	92,85	82,44

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	2 272 983	54,13	2 869 559	68,33	427 440	10,18
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 272 983	54,13	2 869 559	68,33	427 440	10,18
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	48 530	1,16	43 791	1,04
Dłużne papiery wartościowe	2 272 983	54,13	2 790 692	66,45	383 649	9,14
Instrumenty pochodne	0	0,00	30 337	0,72	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	1 437	0,03	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 437	0,03	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	2 094 708	62,01	1 964 609	58,16	382 430	11,33
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 094 708	62,01	1 964 609	58,16	382 430	11,33
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	74 039	2,19	32 628	0,97
Dłużne papiery wartościowe	2 094 708	62,01	1 871 074	55,39	349 802	10,36
Instrumenty pochodne	0	0,00	19 496	0,58	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	3 112	0,09	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 112	0,09	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	78,51

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	69,48

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 565 139	95,96
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 554 096	98,31
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	91 828

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	107 651

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	349 802	32 628
Kupna	26 314	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	195 300	25 303
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	11 715	912
- przychody odsetkowe	10 270	881
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	757	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	688	31
Sprzedaże	74 225	14 000
Emisje	0	0
Rozliczenia	13 413	1 052
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	111 844	0
Wartość na dzień bilansowy	383 649	43 791

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	151 749	66 835
Kupna	215 438	7 043
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	135 432	18 474
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	15 791	3 495
- przychody odsetkowe	14 226	3 470
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	38	-29
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 527	54
Sprzedaże	89 852	59 000
Emisje	0	0
Rozliczenia	10 591	4 219
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	68 165	0
Wartość na dzień bilansowy	349 802	32 628

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

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

przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi dokonuje się rekalkulacji spreadu kredytowego w taki sposób, aby wartość z modelu równała się wartości skorygowanej.

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

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 30.06.2025*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2024*
Dłużne papiery wartościowe i Listy zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 131 tys. zł oraz 131 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 60 tys. zł oraz 60 tys. zł.
* W tabeli zostały zaprezentowane informacje zarówno na temat nieobserwowalnych danych wejściowych opracowanych przez Fundusz, jak i takich do których Fundusz ma racjonalny dostęp				

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły



Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

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