

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
Subfunduszu inPZU Akcji Europejskich wydzielonego w ramach inPZU Specjalistycznego
Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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 inPZU Akcji Europejskich wydzielonego w ramach inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, zwanego dalej „Subfunduszem”, obejmujące:

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



ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	27 888	29 753	95,24	17 691	18 044	93,87
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	3	0,01	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	151	0,48	0	222	1,16
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	66	30	0,10	66	32	0,17
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	27 954	29 937	95,83	17 757	18 298	95,20

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
3i Group PLC (GB00B1YW4409)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	750	Wielka Brytania	111	153	0,49
ABB Ltd (CH0012221716)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1 200	Szwajcaria	223	257	0,82
Accelleron Industries AG (CH1169360919)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	30	Szwajcaria	3	8	0,03
adidas AG (DE000A1EWWW0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	120	Niemcy	110	101	0,32
Adyen NV (NL0012969182)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	18	Holandia	127	119	0,38
Aena SME SA (ES0105046017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	800	Hiszpania	71	77	0,25
AerCap Holdings NV (NL0000687663)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	170	Irlandia	65	72	0,23
Air Liquide SA (FR0000120073)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	400	Francja	256	297	0,95
Airbus SE (NL0000235190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	460	Holandia	256	346	1,11
Aker BP ASA (NO0010345853)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	150	Norwegia	12	14	0,04
Akzo Nobel NV (NL0013267909)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	50	Holandia	17	13	0,04
Alcon Inc (CH0432492467)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	350	Szwajcaria	111	111	0,36
Alfa Laval AB (SE0000695876)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	400	Szwecja	70	61	0,20
Allianz SE (DE0008404005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	265	Niemcy	314	387	1,24
Amadeus IT Group SA (ES0109067019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	200	Hiszpania	50	61	0,20
Amrize Ltd (CH1430134226)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	420	Stany Zjednoczone	62	75	0,24

Anglo American PLC (GB00BTK05J60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	793	Wielka Brytania	88	84	0,27
Anheuser-Busch InBev SA/NV (BE0974293251)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels	750	Belgia	183	185	0,59
ArcelorMittal SA (LU1598757687)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	650	Luksemburg	66	74	0,24
Argenx SE (NL0010832176)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels	60	Holandia	116	120	0,38
Ashtead Group PLC (GB0000536739)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	450	Wielka Brytania	114	104	0,33
ASM International NV (NL0000334118)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	35	Holandia	107	81	0,26
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	260	Holandia	714	747	2,39
Assa Abloy AB (SE0007100581)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	500	Szwecja	55	56	0,18
Assicurazioni Generali SpA (IT0000062072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	850	Włochy	74	109	0,35
ASTRAZENECA PLC (GB0009895292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 120	Wielka Brytania	598	563	1,80
Atlas Copco AB (SE0017486889)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 500	Szwecja	92	87	0,28
Atlas Copco AB (SE0017486897)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	900	Szwecja	49	46	0,15
Aviva PLC (GB00BPQY8M80)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 052	Wielka Brytania	69	63	0,20
AXA SA (FR0000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 050	Francja	148	186	0,60
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 500	Wielka Brytania	144	234	0,75
Banco Bilbao Vizcaya Argentari (ES0113211835)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	4 200	Hiszpania	168	233	0,75
Banco BPM SpA (IT0005218380)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	1 600	Włochy	66	67	0,21
Barclays PLC (GB0031348658)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	10 000	Wielka Brytania	133	167	0,53
BASF SE (DE000BASF111)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	700	Niemcy	186	124	0,40

BAYER AG (DE000BAY0017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	1 100	Niemcy	156	119	0,38
Bayerische Motoren Werke AG (DE0005190003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	120	Niemcy	54	38	0,12
Beiersdorf AG (DE0005200000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	130	Niemcy	75	59	0,19
BNP PARIBAS (FR0000131104)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	750	Francja	229	243	0,78
BP PLC (GB0007980591)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	11 105	Wielka Brytania	251	201	0,64
British American Tobacco PLC (GB0002875804)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 550	Wielka Brytania	248	266	0,85
Bunzl PLC (GB00B0744B38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	600	Wielka Brytania	74	69	0,22
CaixaBank SA (ES0140609019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	3 500	Hiszpania	80	109	0,35
Capgemini SE (FR0000125338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	130	Francja	120	80	0,26
Carlsberg AS (DK0010181759)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	140	Dania	71	71	0,23
Cellnex Telecom SA (ES0105066007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	500	Hiszpania	93	70	0,22
Chocoladefabriken Lindt & Spru (CH0010570767)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1	Szwajcaria	53	61	0,20
Cie de Saint-Gobain (FR0000125007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	400	Francja	143	169	0,54
Cie Financiere Richemont SA (CH0210483332)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	380	Francja	247	257	0,82
Cie Generale des Etablissement (FR001400AJ45)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	400	Francja	66	54	0,17
Coca-Cola Europacific Partners (GB00BDCPN049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	200	Wielka Brytania	66	67	0,21
Coloplast A/S (DK0060448595)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	20	Dania	8	7	0,02
Commerzbank AG (DE000CBK1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	400	Niemcy	32	45	0,14
Compass Group PLC (GB00BD6K4575)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 400	Wielka Brytania	159	171	0,55

Credit Agricole SA (FR0000045072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	200	Francja	14	14	0,04
Daimler AG (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	640	Niemcy	187	135	0,43
Daimler Truck Holding AG (DE000DTR0CK8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	520	Niemcy	86	89	0,28
Danone SA (FR0000120644)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	460	Francja	125	135	0,43
Danske Bank A/S (DK0010274414)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	600	Dania	72	88	0,28
Dassault Systemes SE (FR0014003TT8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	150	Francja	25	20	0,06
Deutsche Bank AG (DE0005140008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	1 100	Niemcy	69	117	0,37
Deutsche Boerse AG (DE0005810055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	110	Niemcy	89	129	0,41
Deutsche Post AG (DE0005552004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	570	Niemcy	94	95	0,30
Deutsche Telekom AG (DE0005557508)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	2 800	Niemcy	310	368	1,18
Diageo PLC (GB0002374006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 400	Wielka Brytania	169	127	0,41
DNB Bank ASA (NO0010161896)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	600	Norwegia	60	60	0,19
DSM-Firmenich AG (CH1216478797)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	60	Szwajcaria	24	23	0,07
DSV A/S (DK0060079531)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	110	Dania	82	95	0,30
Edenred (FR0010908533)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	50	Francja	13	6	0,02
EDP - Energias de Portugal SA (PTEDP0AM0009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	5 200	Portugalia	64	81	0,26
Enel SpA (IT0003128367)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	6 400	Włochy	194	219	0,70
Engie SA (FR0010208488)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 050	Francja	69	89	0,28
Eni SpA (IT0003132476)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	1 000	Włochy	57	58	0,19

E.ON SE (DE000ENAG999)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	2 000	Niemcy	97	133	0,43
Epiroc AB (SE0015658109)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	650	Szwecja	51	51	0,16
EQT AB (SE0012853455)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	600	Szwecja	72	72	0,23
Equinor ASA (NO0010096985)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	550	Norwegia	63	50	0,16
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	300	Austria	76	92	0,29
Essilorluxottica (FR0000121667)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	170	Francja	143	168	0,54
Essity AB (SE0009922164)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	800	Szwecja	98	80	0,26
Euroapi SASU (FR0014008VX5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	14	Francja	0	0	0,00
Evolution AB (SE0012673267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	200	Szwecja	60	57	0,18
EXOR NV (NL0012059018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	180	Holandia	67	65	0,21
Experian PLC (GB00B19NLV48)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	900	Wielka Brytania	151	167	0,53
Ferrari NV (NL0011585146)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	105	Włochy	158	186	0,60
Ferrovial SE (NL0015001F58)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	604	Hiszpania	98	116	0,37
FinecoBank Banca Fineco SpA (IT0000072170)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	900	Włochy	69	72	0,23
Fresenius SE & Co KGaA (DE0005785604)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	450	Niemcy	71	81	0,26
Geberit AG (CH0030170408)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	30	Szwajcaria	70	85	0,27
Genmab A/S (DK0010272202)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	45	Dania	83	34	0,11
Givaudan SA (CH0010645932)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	4	Szwajcaria	70	70	0,22
Glencore PLC (JE00B4T3BW64)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 500	Szwajcaria	136	91	0,29

GSK PLC (GB00BN7SWP63)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 200	Wielka Brytania	253	220	0,70
Haleon PLC (GB00BMX86B70)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 000	Wielka Brytania	112	111	0,36
Halma PLC (GB0004052071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	100	Wielka Brytania	14	16	0,05
Hannover Rueck SE (DE0008402215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	65	Niemcy	74	74	0,24
HeidelbergCement AG (DE0006047004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	50	Niemcy	20	42	0,13
Heineken Holding NV (NL0000008977)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	200	Holandia	67	54	0,17
Heineken NV (NL0000009165)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	170	Holandia	68	53	0,17
Henkel AG & Co KGaA (DE0006048432)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	40	Niemcy	13	11	0,04
Hennes & Mauritz AB (SE0000106270)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 200	Szwecja	75	61	0,20
Hermes International (FR0000052292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	25	Francja	197	244	0,78
Hexagon AB (SE0015961909)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 100	Szwecja	66	40	0,13
HSBC Holdings PLC (GB0005405286)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	11 200	Wielka Brytania	381	489	1,57
Iberdrola SA (ES0144580Y14)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	4 500	Hiszpania	230	311	1,00
Imperial Brands PLC (GB0004544929)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	600	Wielka Brytania	80	86	0,28
Industria de Diseno Textil SA (ES0148396007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	750	Hiszpania	126	141	0,45
INFINEOH TECHNOLOGIES (DE0006231004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	700	Niemcy	112	107	0,34
Informa PLC (GB00BMJ6DW54)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 700	Wielka Brytania	70	68	0,22
ING Groep NV (NL0011821202)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	2 200	Holandia	128	174	0,56
InterContinental Hotels Group (GB00BHJYC057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	45	Wielka Brytania	14	19	0,06

Intesa Sanpaolo SpA (IT0000072618)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	12 000	Włochy	170	249	0,80
Investor AB (SE0015811963)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 200	Szwecja	121	128	0,41
Julius Baer Group Ltd (CH0102484968)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	250	Szwajcaria	68	61	0,20
KBC Group NV (BE0003565737)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels	100	Belgia	34	37	0,12
Kering SA (FR0000121485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	65	Francja	132	51	0,16
Kerry Group PLC (IE0004906560)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Stock Exchange	140	Irlandia	68	56	0,18
Kone OYJ (FI0009013403)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	350	Finlandia	72	83	0,27
Koninklijke Ahold Delhaize NV (NL0011794037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	650	Holandia	85	98	0,31
Koninklijke KPN NV (NL0000009082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	4 500	Holandia	71	79	0,25
Koninklijke Philips NV (NL0000009538)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	506	Holandia	60	44	0,14
Kuehne + Nagel International A (CH0025238863)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	70	Szwajcaria	64	54	0,17
LafargeHolcim Ltd (CH0012214059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	420	Szwajcaria	85	112	0,36
LEG Immobilien SE (DE000LEG1110)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	20	Niemcy	6	6	0,02
Legal & General Group PLC (GB0005603997)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 000	Wielka Brytania	24	25	0,08
Legrand SA (FR0010307819)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	160	Francja	68	77	0,25
Leonardo SpA (IT0003856405)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	450	Włochy	67	91	0,29
Lloyds Banking Group PLC (GB0008706128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	50 000	Wielka Brytania	156	190	0,61
Logitech International SA (CH0025751329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	230	Szwajcaria	73	74	0,24
London Stock Exchange Group PL (GB00B0SWJX34)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	320	Wielka Brytania	152	169	0,54

Lonza Group AG (CH0013841017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	50	Szwajcaria	128	128	0,41
L'Oreal SA (FR0000120321)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	165	Francja	258	254	0,81
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitt (FR0000121014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	195	Francja	504	368	1,18
Mandatum Holding Oy (FI4000552526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	300	Finlandia	5	7	0,02
Merck KGaA (DE0006599905)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	110	Niemcy	68	51	0,16
Moncler SpA (IT0004965148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	280	Włochy	70	57	0,18
MTU Aero Engines AG (DE000A0D9PT0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	55	Niemcy	75	88	0,28
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft (DE0008430026)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	90	Niemcy	155	210	0,67
National Grid PLC (GB00BDR05C01)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 300	Wielka Brytania	146	174	0,56
NatWest Group PLC (GB00BM8PJY71)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 500	Wielka Brytania	57	89	0,28
Neste Oyj (FI0009013296)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	500	Finlandia	105	24	0,08
Nestle SA (CH0038863350)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1 780	Szwajcaria	701	636	2,05
Next PLC (GB0032089863)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	40	Wielka Brytania	17	25	0,08
NN Group NV (NL0010773842)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	350	Holandia	76	84	0,27
Nokia OYJ (FI0009000681)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	6 000	Finlandia	131	112	0,36
Nordea Bank Abp (FI4000297767)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	2 000	Finlandia	98	107	0,34
Norsk Hydro ASA (NO0005052605)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	2 700	Norwegia	64	56	0,18
Novartis AG (CH0012005267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1 200	Szwajcaria	456	523	1,67
Novo Nordisk A/S (DK0062498333)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	2 330	Dania	579	582	1,86

Novozymes A/S (DK0060336014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	280	Dania	60	72	0,23
Orange SA (FR0000133308)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 400	Francja	69	77	0,25
Orsted A/S (DK0060094928)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	120	Dania	67	19	0,06
Pandora A/S (DK0060252690)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	85	Dania	50	54	0,17
Partners Group Holding AG (CH0024608827)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	15	Szwajcaria	85	70	0,22
Pernod Ricard SA (FR0000120693)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	240	Francja	128	86	0,28
Prosus NV (NL0013654783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1 000	Holandia	113	201	0,64
Prudential PLC (GB0007099541)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 200	Wielka Brytania	102	99	0,32
Prysmian SpA (IT0004176001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	300	Włochy	73	76	0,24
Publicis Groupe SA (FR0000130577)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	220	Francja	96	89	0,28
Reckitt Benckiser Group PLC (GB00B24CGK77)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	510	Wielka Brytania	148	125	0,40
Red Electrica Corp SA (ES0173093024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	850	Hiszpania	66	65	0,21
RELX PLC (GB00B2B0DG97)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 220	Wielka Brytania	200	238	0,76
Renault SA (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	315	Francja	65	52	0,17
Rentokil Initial PLC (GB00B082RF11)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 000	Wielka Brytania	74	52	0,17
Repsol SA (ES0173516115)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	1 100	Hiszpania	70	58	0,19
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	33	Niemcy	75	252	0,81
Rio Tinto PLC (GB0007188757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	950	Wielka Brytania	255	200	0,64
Roche Holding AG (CH0012032048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	475	Szwajcaria	637	556	1,78

Rolls-Royce Holdings PLC (GB00B63H8491)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 500	Wielka Brytania	126	312	1,00
RWE AG (DE0007037129)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	400	Niemcy	80	60	0,19
Ryanair Holdings PLC (IE00BYTBXV33)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Stock Exchange	900	Irlandia	91	92	0,29
Saab AB (SE0021921269)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	170	Szwecja	28	34	0,11
Safran SA (FR0000073272)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	225	Francja	155	263	0,84
Sagax AB (SE0005127818)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	600	Szwecja	53	49	0,16
Sage Group PLC/The (GB00B8C3BL03)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 100	Polska	75	68	0,22
Sampo Oyj (FI4000552500)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	1 300	Finlandia	48	50	0,16
Sandoz Group AG (CH1243598427)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	150	Szwajcaria	15	30	0,10
Sandvik AB (SE0000667891)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	650	Szwecja	53	54	0,17
SANOFI (FR0000120578)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	850	Francja	347	296	0,95
SANTANDER (ES0113900J37)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	11 500	Hiszpania	221	343	1,10
SAP SE (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	700	Niemcy	534	768	2,46
Schindler Holding AG (CH0024638196)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	60	Szwajcaria	80	80	0,26
Schneider Electric SE (FR0000121972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	440	Francja	380	421	1,35
SGS SA (CH1256740924)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	30	Szwajcaria	8	11	0,04
Shell PLC (GB00BP6MXD84)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 543	Wielka Brytania	519	575	1,84
Siemens AG (DE0007236101)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	545	Niemcy	397	503	1,61
Siemens Energy AG (DE000ENER6Y0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	400	Niemcy	46	166	0,53

Siemens Healthineers AG (DE000SHL1006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	250	Niemcy	65	50	0,16
Sika AG (CH0418792922)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	120	Szwajcaria	131	117	0,37
Skandinaviska Enskilda Banken (SE0000148884)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 000	Szwecja	56	63	0,20
Smith & Nephew PLC (GB0009223206)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 350	Wielka Brytania	69	74	0,24
Societe Generale SA (FR0000130809)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	650	Francja	102	134	0,43
SONOVA HOLDING A (CH0012549785)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	60	Szwajcaria	85	64	0,20
Spotify Technology SA (LU1778762911)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	125	Szwecja	262	347	1,11
SSE PLC (GB0007908733)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	900	Wielka Brytania	83	82	0,26
Standard Chartered PLC (GB0004082847)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	800	Wielka Brytania	36	48	0,15
Stellantis NV (NL00150001Q9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 000	Holandia	87	36	0,12
STMicroelectronics NV (NL0000226223)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	460	Szwajcaria	99	51	0,16
Straumann Holding AG (CH1175448666)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	40	Szwajcaria	26	19	0,06
Svenska Cellulosa AB SCA (SE0000112724)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 100	Szwecja	60	52	0,17
Svenska Handelsbanken AB (SE0007100599)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 600	Szwecja	75	77	0,25
Swedbank AB (SE0000242455)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	900	Szwecja	73	86	0,28
Swiss Life Holding AG (CH0014852781)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	25	Szwajcaria	69	91	0,29
Swiss Prime Site AG (CH0008038389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	40	Szwajcaria	15	22	0,07
Swiss Re AG (CH0126881561)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	210	Szwajcaria	110	131	0,42
Swisscom AG (CH0008742519)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	10	Szwajcaria	25	26	0,08

Symrise AG (DE000SYM9999)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	150	Niemcy	76	57	0,18
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (SE0000108656)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 400	Szwecja	64	43	0,14
Telenor ASA (NO0010063308)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	1 200	Norwegia	64	68	0,22
Terna - Rete Elettrica Nazionale (IT0003242622)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	200	Włochy	7	7	0,02
Tesco PLC (GB00BLGZ9862)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 500	Wielka Brytania	57	70	0,22
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	50	Francja	33	53	0,17
TOTAL SA (FR0000120271)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 470	Francja	340	325	1,04
UBS Group AG (CH0244767585)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	2 350	Szwajcaria	232	286	0,92
UCB SA (BE0003739530)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels	110	Belgia	89	78	0,25
UniCredit SpA (IT0005239360)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	1 000	Włochy	129	241	0,77
Unilever PLC (GB00B10RZP78)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 500	Wielka Brytania	316	329	1,05
Universal Music Group NV (NL00150001Y2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	400	Stany Zjednoczone	41	47	0,15
UPM-Kymmene OYJ (FI0009005987)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	450	Finlandia	67	44	0,14
Valterra Platinum Limited (ZAE000013181)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	92	Wielka Brytania	27	15	0,05
Veolia Environnement SA (FR0000124141)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	600	Francja	70	77	0,25
Vestas Wind Systems A/S (DK0061539921)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	650	Dania	68	35	0,11
Vinci SA (FR0000125486)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	420	Francja	203	223	0,71
Vodafone Group PLC (GB00BH4HKS39)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	10 826	Wielka Brytania	63	42	0,13
Volkswagen AG (DE0007664039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	100	Niemcy	39	38	0,12

Volvo AB (SE0000115446)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 300	Szwecja	132	131	0,42
Vonovia SE (DE000A1ML7J1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	835	Niemcy	110	106	0,34
Wolters Kluwer NV (NL0000395903)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	170	Holandia	67	102	0,33
WPP PLC (JE00B8KF9B49)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 000	Wielka Brytania	64	25	0,08
Zurich Insurance Group AG (CH0011075394)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	115	Szwajcaria	255	289	0,93
Razem aktywny rynek regulowany			314 726		27 888	29 753	95,24
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			314 726		27 888	29 753	95,24

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LEG Immobilien SE PDA (DE000LEG1292)	Inny aktywny rynek	CENA TEORETYCZNA PRAWA DO DYWIDENDY	220	Niemcy	0	3	0,01
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			220		0	3	0,01
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			220		0	3	0,01

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						8	0	0	0,00
MSCI Europe SEP25 (DE000C69UV96)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	MSCI Europe Net Total Return EUR Index	8	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						13	0	150	0,48
Forward CHF PLN 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CHF (50 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap CHF PLN 02.07.2025 23.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CHF (980 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap CHF PLN 11.06.2025 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CHF (1 130 000,00)	1	0	37	0,12
FX Swap CHF PLN 25.06.2025 02.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF (75 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap DKK PLN 27.06.2025 11.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (2 050 000,00)	1	0	3	0,01
FX Swap EUR PLN 13.02.2025 12.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 000 000,00)	1	0	3	0,01
FX Swap EUR PLN 27.06.2025 11.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 700 000,00)	1	0	22	0,07
FX Swap GBP PLN 26.06.2025 10.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (1 450 000,00)	1	0	67	0,22
FX Swap GBP PLN 30.06.2025 10.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (54 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap NOK PLN 25.06.2025 09.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	NOK (723 000,00)	1	0	4	0,01
FX Swap NOK PLN 27.06.2025 09.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	NOK (159 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap SEK PLN 26.06.2025 10.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	SEK (4 005 000,00)	1	0	14	0,04
FX Swap USD PLN 27.06.2025 14.07.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (95 000,00)	1	0	1	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						8	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						13	0	150	0,48
Razem						21	0	150	0,48

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Segro PLC (GB00B5ZN1N88)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Segro PLC	Wielka Brytania	900	66	30	0,10
Razem aktywny rynek regulowany					900	66	30	0,10
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					900	66	30	0,10

Tabele Dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Anglo American PLC	99	0,32
L'Arche Green NV	107	0,34
Novo Nordisk Fonden	655	2,10
SIEMENS AG	553	1,77

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
FX Swap CHF PLN 25.06.2025 02.07.2025	0	0,00
FX Swap GBP PLN 30.06.2025 10.07.2025	0	0,00
FX Swap NOK PLN 27.06.2025 09.07.2025	0	0,00
FX Swap USD PLN 27.06.2025 14.07.2025	1	0,00

BILANS Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	31 240	19 222
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	718	666
2. Należności	585	258
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	29 786	18 076
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	151	222
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	376	256
III. Aktywa netto (I-II)	30 864	18 966
IV. Kapitał subfunduszu	25 545	15 752
1. Kapitał wpłacony	60 687	36 323
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-35 142	-20 571
V. Dochody zatrzymane	3 339	2 706
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 170	709
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 169	1 997
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 980	508
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	30 864	18 966

Liczba jednostek uczestnictwa	227 433,2580	154 288,7916
A	19 975,9074	346,8443
D	1 408,1248	543,5647
L	35 659,4846	13 380,9625
O	119 626,0963	106 814,1556
P	27 686,1624	19 292,8300
R	17 696,9403	11 078,6950
S	1 639,5276	1 155,4627
W	3 741,0146	1 676,2768
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	135,02	122,59
D	135,05	122,62
L	138,52	125,36
O	134,95	122,55
P	136,35	123,50
R	134,77	122,38
S	136,63	123,84
W	136,37	123,60

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	751	575	447
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	716	546	426
2. Przychody odsetkowe	17	28	18
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	17	0	2
4. Pozostałe	1	1	1
II. Koszty subfunduszu	290	290	171
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	70	90	44
- stała część wynagrodzenia	70	90	44
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	62	57	28
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	33	37	21
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	2	1	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	2	0
12. Pozostałe, w tym:	123	103	78
z tytułu podatków od dywidend	116	83	67
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	290	290	171
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	461	285	276
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 644	1 132	1 318
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	172	1 131	918
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 472	1	400
- z tytułu różnic kursowych	-85	-44	-81
VII. Wynik z operacji	2 105	1 417	1 594
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	12,42	9,63	10,61
D	12,43	9,67	10,63
L	13,16	10,47	11,14
O	12,40	9,63	10,61
P	12,85	10,25	10,95
R	12,39	9,62	10,59
S	12,80	10,13	10,92
W	12,77	10,13	10,91

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	18 966	16 652
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 105	1 417
a) przychody z lokat netto	461	285
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	172	1 131
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 472	1
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 105	1 417
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:	9 793	897
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	24 364	15 465
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-14 571	-14 568
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 898	2 314
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	30 864	18 966
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	28 685	18 701
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	183 654,0935	125 832,4794
A	59 469,0868	3 575,0654
D	1 080,4745	516,2239
L	40 106,3328	33 789,2535
O	49 675,5442	69 654,4595
P	19 938,3470	5 572,8022
R	9 629,6201	9 641,2163
S	814,2478	1 749,9729
W	2 940,4403	1 333,4857
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	110 509,6271	118 691,1249
A	39 840,0237	3 291,2292
D	215,9144	260,0103
L	17 827,8107	36 051,5393
O	36 863,6035	70 889,9808
P	11 545,0146	4 194,9028
R	3 011,3748	3 207,7039
S	330,1829	784,5082
W	875,7025	11,2504
c) saldo zmian	73 144,4664	7 141,3545
A	19 629,0631	283,8362
D	864,5601	256,2136
L	22 278,5221	-2 262,2858
O	12 811,9407	-1 235,5213
P	8 393,3324	1 377,8994



R	6 618,2453	6 433,5124
S	484,0649	965,4647
W	2 064,7378	1 322,2353
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	515 767,2804	332 113,1869
A	64 912,8849	5 443,7981
D	2 349,8459	1 269,3714
L	100 228,1327	60 121,7999
O	270 560,3596	220 884,8154
P	43 894,0216	23 955,6746
R	26 365,8669	16 736,2468
S	2 754,2187	1 939,9709
W	4 701,9501	1 761,5098
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	288 334,0224	177 824,3953
A	44 936,9775	5 096,9538
D	941,7211	725,8067
L	64 568,6481	46 740,8374
O	150 934,2633	114 070,6598
P	16 207,8592	4 662,8446
R	8 668,9266	5 657,5518
S	1 114,6911	784,5082
W	960,9355	85,2330
c) saldo zmian	227 433,2580	154 288,7916
A	19 975,9074	346,8443
D	1 408,1248	543,5647
L	35 659,4846	13 380,9625
O	119 626,0963	106 814,1556
P	27 686,1624	19 292,8300
R	17 696,9403	11 078,6950
S	1 639,5276	1 155,4627
W	3 741,0146	1 676,2768
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	227 433,2580	154 288,7916
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	122,59	112,98
D	122,62	112,95
L	125,36	114,88
O	122,55	112,92
P	123,50	113,25
R	122,38	112,76
S	123,84	113,71
W	123,60	113,47
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	135,02	122,59
D	135,05	122,62
L	138,52	125,36
O	134,95	122,55

P	136,35	123,50
R	134,77	122,38
S	136,63	123,84
W	136,37	123,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	10,14	8,51
D	10,14	8,56
L	10,50	9,12
O	10,12	8,53
P	10,40	9,05
R	10,12	8,53
S	10,33	8,91
W	10,33	8,93
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	116,04	110,60
D	116,05	110,57
L	118,80	112,49
O	115,98	110,54
P	117,02	110,89
R	115,82	110,39
S	117,30	111,33
W	117,08	111,10
- data wyceny		
A	2025-04-09	2024-01-17
D	2025-04-09	2024-01-17
L	2025-04-09	2024-01-17
O	2025-04-09	2024-01-17
P	2025-04-09	2024-01-17
R	2025-04-09	2024-01-17
S	2025-04-09	2024-01-17
W	2025-04-09	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	137,61	126,89
D	137,64	126,90
L	141,09	129,37
O	137,54	126,85
P	138,92	127,49
R	137,36	126,68
S	139,21	127,93
W	138,95	127,67
- data wyceny		
A	2025-06-06	2024-05-20
D	2025-06-06	2024-05-20
L	2025-06-06	2024-09-27
O	2025-06-06	2024-05-20
P	2025-06-06	2024-06-06

R	2025-06-06	2024-05-20
S	2025-06-06	2024-06-06
W	2025-06-06	2024-06-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	135,03	122,06
D	135,07	122,09
L	138,54	124,82
O	134,97	122,02
P	136,36	122,96
R	134,78	121,85
S	136,64	123,30
W	136,39	123,06
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,04	1,55
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,49	0,48
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,44	0,30
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,23	0,20
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

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

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

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

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

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

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	136	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3	0
Z tytułu dywidendy	32	5
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	414	253
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	396	237
Razem	585	258

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	143
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1	34
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11	43
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	50	6
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	2	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	20	15
Pozostałe zobowiązania, w tym:	292	15
zobowiązania wobec kontrahentów	23	0
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	256	0
Razem	376	256

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:			718		666
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	211	211	605	605
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	16	73	1	3
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	14	8	6	3
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	84	356	3	12
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	1	3	6	29
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	NOK	0	0	4	1
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SEK	177	67	5	2
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	0	0	3	11

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:			1 082		861
-	PLN	928	928	674	674
-	CHF	7	30	9	41
-	DKK	36	21	18	11
-	EUR	9	38	11	49
-	GBP	5	27	11	53
-	NOK	9	3	8	3

-	SEK	30	12	17	7
-	USD	6	23	6	23

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.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej

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):	1 454	4,65%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	718	2,30%
Należności	585	1,87%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	151	0,48%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		

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):	1 146	5,96%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	666	3,46%
Należności	258	1,34%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	222	1,16%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		

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:	31 008	99,25%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	507	1,62%
Należności	564	1,81%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	29 786	95,34%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	151	0,48%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	257	0,82%

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:	18 602	96,79%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61	0,32%
Należności	243	1,27%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	18 076	94,04%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	222	1,16%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	177	0,92%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
CHF	13,80%
EUR	49,95%
GBP	20,73%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
CHF	13,87%
EUR	47,37%
GBP	21,56%

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	Forward CHF PLN 02.07.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	228	PLN	50	CHF	2025-07-02
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.06.2025 02.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	37	1 130	CHF	5 162	PLN	2025-07-02
Pozycja długa	FX Swap CHF PLN 25.06.2025 02.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	340	PLN	75	CHF	2025-07-02
Pozycja krótka	FX Swap NOK PLN 25.06.2025 09.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	723	NOK	264	PLN	2025-07-09
Pozycja długa	FX Swap NOK PLN 27.06.2025 09.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	57	PLN	159	NOK	2025-07-09
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 26.06.2025 10.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	67	1 450	GBP	7 253	PLN	2025-07-10
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 26.06.2025 10.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14	4 005	SEK	1 541	PLN	2025-07-10
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 30.06.2025 10.07.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	268	PLN	54	GBP	2025-07-10
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 27.06.2025 11.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	2 050	DKK	1 169	PLN	2025-07-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.06.2025 11.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	22	2 700	EUR	11 486	PLN	2025-07-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 27.06.2025 14.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	95	USD	345	PLN	2025-07-14
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 02.07.2025 23.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	980	CHF	4 461	PLN	2025-07-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.02.2025 12.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	1 000	EUR	4 328	PLN	2026-02-12

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	MSCI Europe SEP25 (DE000C69UV96)	ZRPU5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-14	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2025-09-19

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	Forward DKK PLN 17.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	172	PLN	300	DKK	2025-01-17
Pozycja długa	Forward EUR PLN 21.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	171	PLN	40	EUR	2025-01-21
Pozycja długa	Forward CHF PLN 21.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	138	PLN	30	CHF	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	20	USD	82	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	1 721	DKK	989	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap NOK PLN 10.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	220	NOK	80	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	41	630	CHF	2 907	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	2 950	SEK	1 094	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	615	EUR	2 628	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	350	GBP	1 813	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	15	EUR	64	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 18.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	190	SEK	71	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 27.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	15	GBP	77	PLN	2025-01-21

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 02.01.2025 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	35	EUR	150	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.02.2024 13.02.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	144	1 000	EUR	4 430	PLN	2025-02-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.08.2024 27.02.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23	500	EUR	2 168	PLN	2025-02-27
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 06.09.2024 06.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-20	500	GBP	2 558	PLN	2025-03-06

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	MSCI Europe MAR25 (DE000C6TK4F1)	ZRPH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-17	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21

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

Nie dotyczy

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		718		666
PLN	211	211	605	605
CHF	16	73	1	3
DKK	14	8	6	3
EUR	84	356	3	12
GBP	1	3	6	29
NOK	0	0	4	1
SEK	177	67	5	2
USD	0	0	3	11
Należności		585		258
PLN	21	21	15	15
CHF	16	71	0	0
EUR	110	467	56	238
GBP	4	20	1	5
USD	2	6	0	0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		29 786		18 076
CHF	950	4 305	588	2 666
DKK	1 859	1 057	1 467	840
EUR	3 681	15 616	2 131	9 105
GBP	1 314	6 508	812	4 180
NOK	691	248	282	102
SEK	3 486	1 328	2 502	934
USD	196	709	61	249
ZAR	74	15	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		151		222
CHF	8	37	9	41
DKK	5	3	3	2
EUR	6	25	39	168
GBP	14	68	2	11
NOK	12	4	1	0
SEK	35	13	0	0
USD	0	1	0	0
Zobowiązania		376		256

PLN	119	119	79	79
CHF	0	1	0	2
DKK	0	0	0	0
EUR	60	255	34	146
GBP	0	1	4	20
NOK	0	0	0	0
SEK	0	0	24	9
USD	0	0	0	0

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
CHF	4,5336	4,5371
DKK	0,5686	0,5730
EUR	4,2419	4,2730
GBP	4,9546	5,1488
NOK	0,3590	0,3624
SEK	0,3810	0,3731
USD	3,6164	4,1012
ZAR	0,2030	-

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	1	0	1

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-34	-83	-109	-45	-36	-82
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-2	0	0	0	0

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

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-419	225	137
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	591	906	781
RAZEM	172	1 131	918

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	1 512	387	900
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-40	-386	-500
RAZEM	1 472	1	400

Wyplacone 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	70	90	44
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	70	90	44

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	18 966	16 652	11 229
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	122,59	112,98	95,56
D	122,62	112,95	95,58



L	125,36	114,88	96,21
O	122,55	112,92	95,59
P	123,50	113,25	-
R	122,38	112,76	95,45
S	123,84	113,71	-
W	123,60	113,47	-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	29 708	96,26	229	0,74	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	29 708	96,26	229	0,74	0	0,00
Akcje	29 678	96,16	75	0,24	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	3	0,01	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	151	0,49	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	30	0,10	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	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1	0,00	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	18 076	95,31	222	1,17	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	18 076	95,31	222	1,17	0	0,00
Akcje	18 044	95,14	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	222	1,17	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	32	0,17	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	34	0,18	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	34	0,18	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	0,74

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	1,17

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	0	0,00
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	0	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

W dniu 28 maja 2025 r. TFI PZU SA, działając na podstawie art. 24 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, opublikowało komunikat w sprawie zmiany statutu inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, dotyczący przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.

Zmiany wejdą w życie 28 sierpnia 2025 r. i tego dnia Towarzystwo planuje przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty zgodnie z art. 239 Ustawy.

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