

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
Subfunduszu inPZU Akcji Polskich Małych i Średnich Spółek 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 Polskich Małych i Średnich Spółek 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	44 771	49 835	93,91	25 028	34 415	95,19
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
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	150	38	0,11
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
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	44 771	49 835	93,91	25 178	34 453	95,30

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
11BIT (PL11BTS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	497	Polska	122	105	0,20
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 950	Polska	310	286	0,54
ACAUTOGAZ (PLACSA000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 000	Polska	192	178	0,34
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	32 000	Polska	327	314	0,59
AILLERON SA (PLWNDMB00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 000	Polska	115	98	0,18
AMBRA (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 200	Polska	156	152	0,29
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 000	Polska	265	235	0,44
AMREST (ES0105375002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	14 364	Hiszpania	287	226	0,43
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	18 500	Polska	344	370	0,70
Archicom SA (PLARHCM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	12 600	Polska	547	549	1,03
ARCTIC (PLARTPR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	16 000	Polska	249	173	0,33
ASBIS (CY1000031710)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 500	Cypr	126	160	0,30
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	15 700	Polska	1 127	1 381	2,60
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 720	Polska	1 698	2 370	4,47
ASSECOSEE (PLASSE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 800	Polska	349	461	0,87
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 400	Holandia	351	383	0,72

ATAL (PLATAL000046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	8 750	Polska	509	563	1,06
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	17 700	Polska	300	365	0,69
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	645	Polska	1 742	2 045	3,85
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 300	Polska	641	671	1,26
Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 050	Polska	306	317	0,60
BIOTON (PLBIOTN00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	35 000	Polska	129	143	0,27
BLOOBER TEAM SA (PLBLOBR00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 000	Polska	285	285	0,54
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 200	Polska	197	216	0,41
BORYSZEW (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	42 000	Polska	272	280	0,53
BOS (PLBOS0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	20 000	Polska	265	207	0,39
BUMECH (PLBMECH00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 000	Polska	53	50	0,09
Captor Therapeutics (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 000	Polska	120	101	0,19
Celon Pharma SA (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 635	Polska	134	107	0,20
CIGAMES (PLCTINT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	71 000	Polska	119	160	0,30
COGNOR (PLCNTSL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	34 000	Polska	267	258	0,49
Columbus Energy SA (PLSTIGR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	15 000	Polska	148	114	0,21
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 470	Polska	464	595	1,12
Creepy Jar SA (PLCRPJR00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	300	Polska	109	136	0,26
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 470	Polska	347	424	0,80

cyber_Folks S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 600	Polska	219	271	0,51
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	53 500	Polska	879	942	1,78
Datawalk SA (PLPILAB00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 950	Polska	266	452	0,85
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 000	Polska	292	310	0,58
DEVELIA (PLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	100 500	Polska	656	774	1,46
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	15 280	Polska	2 155	2 555	4,82
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 299	Polska	436	547	1,03
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	121 020	Polska	563	597	1,12
ELEKTROTI (PLELEKT00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 150	Polska	284	297	0,56
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	55 500	Polska	792	1 085	2,04
ENTER (PLENTER00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 470	Polska	460	434	0,82
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 926	Polska	154	137	0,26
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	17 704	Polska	168	153	0,29
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	18 100	Polska	622	652	1,23
FORTE (PLFORTE00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	12 000	Polska	339	353	0,67
GPW (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 749	Polska	257	296	0,56
GreenX Metals Limited (AU0000198939)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	135 000	Australia	272	225	0,42
GRENEVIA (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	101 000	Polska	257	255	0,48
Grupa Pracuj SA (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 950	Polska	286	314	0,59

GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 516	Polska	266	269	0,51
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 282	Polska	752	869	1,64
HUUUGE Inc (US44853H1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 502	Stany Zjednoczone	151	118	0,22
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 380	Polska	2 174	2 299	4,33
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 010	Polska	975	1 128	2,13
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	12 400	Polska	275	266	0,50
KOGENERA (PLKGNRC00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 000	Polska	247	286	0,54
LUBAWA (PLLUBAW00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	15 400	Polska	116	140	0,26
MABION (PLMBION00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 800	Polska	96	77	0,15
MCI (PLMCIMG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 200	Polska	237	250	0,47
MEDICALG (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 200	Polska	110	104	0,20
MENNICA (PLMNNCP00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	19 500	Polska	499	556	1,05
Mercator Medical SA (PLMRCTR00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 500	Polska	111	117	0,22
MERCOR (PLMRCOR00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 800	Polska	121	120	0,23
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	137 500	Polska	1 698	1 966	3,70
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	15 600	Polska	183	213	0,40
ML System SA (PLMLSTM00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 460	Polska	61	43	0,08
MLPGROUP (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 700	Polska	663	644	1,21
Mo-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	720	Polska	225	202	0,38

Molecure SA (PLONCTH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 000	Polska	102	59	0,11
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	23 000	Polska	127	132	0,25
MURAPOL (PLMURPL00190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 300	Polska	417	442	0,83
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	380	Polska	265	264	0,50
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 400	Polska	293	321	0,60
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	12 500	Polska	147	125	0,24
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 800	Polska	366	354	0,67
OTT-ONE Nyrt (HU0000149679)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	2 000	Węgry	6	0	0,00
PCCROKITA (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 330	Polska	178	154	0,29
PEP (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 500	Polska	308	273	0,51
PlayWay SA (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 070	Polska	307	343	0,65
POLIMEX-MOSTOSTAL (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	75 900	Polska	253	361	0,68
Poznanska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 000	Polska	137	127	0,24
QUERCUS (PLQRCUS00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	24 000	Polska	239	252	0,47
RAINBOW (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 750	Polska	386	375	0,71
RANKPROGR (PLRNKPR00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	14 000	Polska	62	58	0,11
Ryvu Therapeutics SA (PLSELVT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 000	Polska	380	419	0,79
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	19 000	Polska	416	435	0,82
Scope Fluidics SA (PLSCPFL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 110	Polska	209	166	0,31

SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 000	Polska	143	147	0,28
Selvita SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	12 500	Polska	398	377	0,71
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	12 200	Polska	520	605	1,14
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 262	Polska	374	362	0,68
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	90 000	Polska	332	278	0,52
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 392	Polska	381	341	0,64
SYGNITY (PLCMPLD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 000	Polska	151	229	0,43
Synektik SA (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 250	Polska	223	235	0,44
Synthaverse SA (PLBMDLB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	36 404	Polska	177	191	0,36
TARCZYNSKI (PLTRCZN00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 500	Polska	326	304	0,57
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	237 000	Polska	1 094	1 994	3,76
TEXT SA (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 660	Polska	198	216	0,41
TORPOL (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 350	Polska	397	389	0,73
Toya SA (PLTOYA000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	32 000	Polska	230	276	0,52
TSGAMES (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 042	Polska	123	91	0,17
Unimot SA (PLUNMOT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 100	Polska	298	299	0,56
Vercom SA (PLVRMC000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 850	Polska	209	224	0,42
VIGOSYS (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	540	Polska	264	280	0,53
VOTUM (PLVOTUM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 110	Polska	152	181	0,34

VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 450	Polska	198	233	0,44
VRG (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	119 500	Polska	442	446	0,84
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	400	Polska	254	266	0,50
WIELTON (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	15 000	Polska	90	92	0,17
WIRTUALNA (PLWRTP00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 350	Polska	343	347	0,65
WITTCHEN (PLWTCHN00030)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 700	Polska	137	109	0,21
XTPL (PLXTPL000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 000	Polska	109	83	0,16
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	16 600	Polska	1 034	1 352	2,55
ZEPAK (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	15 000	Polska	287	434	0,82
Razem aktywny rynek regulowany			2 276 119		44 771	49 835	93,91
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			2 276 119		44 771	49 835	93,91

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						20	0	0	0,00
MIDWIG INDEX FUT Sep25 (PLOGF0031898)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	mWIG40	20	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						20	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						0	0	0	0,00
Razem						20	0	0	0,00

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
Asseco Poland S.A.	4 212	7,94
Cyber_folks S.A.	495	0,93
Dayton- Invest Korlatolt Felelossegu Tarsasg	1 146	2,15
ENEA SPÓŁKA AKCYJNA	1 301	2,45
Erbud Spółka Akcyjna	262	0,50

BILANS Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	53 069	36 152
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 552	1 268
2. Należności	682	130
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	301
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	49 835	34 453
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 140	401
III. Aktywa netto (I-II)	50 929	35 751
IV. Kapitał subfunduszu	29 630	24 304
1. Kapitał wpłacony	86 720	70 456
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-57 090	-46 152
V. Dochody zatrzymane	16 235	2 172
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 861	4 165
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 374	-1 993
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 064	9 275
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	50 929	35 751

Liczba jednostek uczestnictwa	277 671,7885	245 571,3396
A	9 459,5174	3 223,3078
D	2 058,8790	1 174,3134
L	48 907,7188	48 907,7188
O	137 354,8584	131 349,1196
P	20 634,3045	14 691,5310
R	51 944,4637	42 605,6910
S	1 239,5219	1 027,1496
W	6 072,5248	2 592,5084
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	182,72	145,08
D	182,91	145,21
L	186,24	147,58
O	182,70	145,06
P	184,40	146,08
R	182,28	144,73
S	184,87	146,55
W	184,24	146,04

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	943	1 809	1 328
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	901	1 761	1 299
2. Przychody odsetkowe	36	48	29
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	6	0	0
II. Koszty subfunduszu	247	440	244
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	108	164	79
- stała część wynagrodzenia	108	164	79
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	34	52	25
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	43	78	39
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	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	41	16	2
12. Pozostałe, w tym:	21	130	99
z tytułu podatków od dywidend	0	110	90
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	247	440	244
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	696	1 369	1 084
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	9 156	2 607	3 283
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 367	-257	-18
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 211	2 864	3 301
- z tytułu różnic kursowych	962	-480	-226
VII. Wynik z operacji	9 852	3 976	4 367
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	37,64	16,67	18,21
D	37,70	16,71	18,23
L	38,66	17,47	18,76
O	37,64	16,67	18,21
P	38,33	17,43	18,62
R	37,55	16,63	18,17
S	38,32	17,32	18,62
W	38,20	17,27	18,54

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	35 751	29 956
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 852	3 976
a) przychody z lokat netto	696	1 369
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 367	-257
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 211	2 864
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 852	3 976
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:	5 326	1 819
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	16 264	6 659
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-10 938	-4 840
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 178	5 795
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	50 929	35 751
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	44 686	33 479
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	96 546,8190	47 490,6427
A	21 063,3277	2 453,4958
D	1 640,1104	1 185,4808
L	0,0000	0,0000
O	35 972,1559	14 459,7830
P	17 541,4392	5 730,6679
R	15 619,8546	20 087,5408
S	212,3723	1 514,8400
W	4 497,5589	2 058,8344
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	64 446,3701	34 619,8029
A	14 827,1181	2 630,6670
D	755,5448	69,6454
L	0,0000	0,0000
O	29 966,4171	20 490,1525
P	11 598,6657	3 523,7282
R	6 281,0819	7 305,3189
S	0,0000	581,8150
W	1 017,5425	18,4759
c) saldo zmian	32 100,4489	12 870,8398
A	6 236,2096	-177,1712
D	884,5656	1 115,8354
L	0,0000	0,0000
O	6 005,7388	-6 030,3695
P	5 942,7735	2 206,9397

R	9 338,7727	12 782,2219
S	212,3723	933,0250
W	3 480,0164	2 040,3585
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	751 303,2816	654 756,4626
A	45 648,6835	24 585,3558
D	2 993,9063	1 353,7959
L	100 347,4578	100 347,4578
O	475 039,6738	439 067,5179
P	36 124,1900	18 582,7508
R	82 218,8666	66 599,0120
S	1 821,3369	1 608,9646
W	7 109,1667	2 611,6078
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	473 631,4931	409 185,1230
A	36 189,1661	21 362,0480
D	935,0273	179,4825
L	51 439,7390	51 439,7390
O	337 684,8154	307 718,3983
P	15 489,8855	3 891,2198
R	30 274,4029	23 993,3210
S	581,8150	581,8150
W	1 036,6419	19,0994
c) saldo zmian	277 671,7885	245 571,3396
A	9 459,5174	3 223,3078
D	2 058,8790	1 174,3134
L	48 907,7188	48 907,7188
O	137 354,8584	131 349,1196
P	20 634,3045	14 691,5310
R	51 944,4637	42 605,6910
S	1 239,5219	1 027,1496
W	6 072,5248	2 592,5084
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	277 671,7885	245 571,3396
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	145,08	128,41
D	145,21	128,50
L	147,58	130,11
O	145,06	128,39
P	146,08	128,65
R	144,73	128,10
S	146,55	129,23
W	146,04	128,77
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	182,72	145,08
D	182,91	145,21
L	186,24	147,58
O	182,70	145,06

P	184,40	146,08
R	182,28	144,73
S	184,87	146,55
W	184,24	146,04
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	25,94	12,98
D	25,96	13,00
L	26,20	13,43
O	25,95	12,98
P	26,23	13,55
R	25,94	12,98
S	26,15	13,40
W	26,16	13,41
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	145,65	126,02
D	145,78	126,11
L	148,17	127,71
O	145,63	126,01
P	146,66	126,28
R	145,30	125,72
S	147,13	126,84
W	146,63	126,39
- data wyceny		
A	2025-01-02	2024-01-17
D	2025-01-02	2024-01-17
L	2025-01-02	2024-01-17
O	2025-01-02	2024-01-17
P	2025-01-02	2024-01-17
R	2025-01-02	2024-01-17
S	2025-01-02	2024-01-17
W	2025-01-02	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	182,84	147,66
D	183,02	147,79
L	186,28	150,18
O	182,81	147,64
P	184,42	148,64
R	182,40	147,30
S	184,92	149,13
W	184,29	148,62
- data wyceny		
A	2025-05-14	2024-12-13
D	2025-05-14	2024-12-13
L	2025-05-14	2024-12-13
O	2025-05-14	2024-12-13
P	2025-05-14	2024-12-13

R	2025-05-14	2024-12-13
S	2025-05-14	2024-12-13
W	2025-05-14	2024-12-13
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	182,71	144,99
D	182,90	145,12
L	186,22	147,49
O	182,68	144,97
P	184,38	145,99
R	182,27	144,64
S	184,86	146,46
W	184,23	145,95
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,11	1,31
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,49	0,49
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,15	0,16
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,19	0,23
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 zapewnią informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.

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

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

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

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

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

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

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

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

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	27	0
Z tytułu dywidendy	53	1
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	3	0
Pozostałe, w tym:	599	129
należności od Towarzystwa	-	30
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	573	98
Razem	682	130

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	746	243
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	116
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	948	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	4	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	15	12
Pozostałe zobowiązania, w tym:	425	30
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	391	0
Razem	2 140	401

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:			2 552		1 268
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	2 552	2 552	1 192	1 192
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CZK	0	0	267	45
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	0	0	6	25
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	HUF	0	0	20	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RON	0	0	5	4
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	0	0	0	2

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:			1 470		1 177
-	PLN	1 404	1 404	1 065	1 065
-	CZK	50	8	182	31
-	EUR	6	23	8	35
-	HUF	811	8	790	8
-	RON	30	25	39	33
-	USD	0	2	1	5

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.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	301	0,83%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	301	0,83%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym danego podmiotu, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	3 234	6,09%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 552	4,81%
Należności	682	1,28%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
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):	1 699	4,70%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 268	3,51%
Należności	130	0,36%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	301	0,83%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
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:	225	0,42%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0,00%
Należności	0	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	225	0,42%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	0,00%

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:	19 398	53,66%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	76	0,21%
Należności	0	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 322	53,45%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	210	0,58%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2025 r.

Nie dotyczy

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
CZK	7,99%
EUR	19,21%
HUF	15,94%
RON	10,20%

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)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	MIDWIG INDEX FUT Sep25 (PLOGF0031898)	BMU5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	79	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Główny Rynek GPW	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 krótka	FX Swap RON PLN 06.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	85 RON	73 PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 11.12.2024 23.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	2 450 HUF	25 PLN	2025-01-23
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 19.12.2024 23.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	3 920 HUF	41 PLN	2025-01-23
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 02.01.2025 23.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	400 CZK	68 PLN	2025-01-23

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	WIG20 INDEX FUT Mar25 (PLOGF0030072)	KRSH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-23	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Główny Rynek GPW	Nie dotyczy	2025-03-21

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

	30.06.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	301
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	301
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

Wartość papierów wartościowych, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, na dzień bilansowy 30.06.2025 wynosiła 274 tys. zł, natomiast na dzień bilansowy 31.12.2024 wynosiła 0 tys. zł.

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		2 552		1 268
PLN	2 552	2 552	1 192	1 192
CZK	0	0	267	45
EUR	0	0	6	25
HUF	0	0	20	0
RON	0	0	5	4
USD	0	0	0	2
Należności		682		130
PLN	682	682	130	130
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		301
PLN	0	0	301	301
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		49 835		34 453
PLN	49 610	49 610	15 131	15 131
AUD	95	225	0	0
CZK	0	0	17 004	2 889
EUR	0	0	1 626	6 946
HUF	0	0	552 898	5 762
RON	0	0	4 337	3 725
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		0		0
RON	0	0	0	0
Zobowiązania		2 140		401

PLN	2 140	2 140	191	191
CZK	0	0	658	112
HUF	0	0	5 394	56
RON	0	0	49	42

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
AUD	2,3646	-
CZK	0,1715	0,1699
EUR	4,2419	4,2730
100 HUF	-	1,0421
RON	-	0,8589
USD	3,6164	4,1012

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	956	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	6	0	0	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-1 036	0	-38	-478	-23	-225
Certyfikaty inwestycyjne	-9	0	-1	-2	0	-1

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	13 306	-272	-21
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	61	15	3
RAZEM	13 367	-257	-18

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	-4 211	2 865	3 300
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	-1	1
RAZEM	-4 211	2 864	3 301

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.06.2024
1. zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
2. transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
3. transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0

NOTA 11 Koszty Subfunduszu**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Część stała wynagrodzenia	108	164	79
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	108	164	79

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	35 751	29 956	21 886
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	145,08	128,41	99,42
D	145,21	128,50	-
L	147,58	130,11	100,15
O	145,06	128,39	99,41
P	146,08	128,65	-
R	144,73	128,10	99,18
S	146,55	129,23	-
W	146,04	128,77	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	49 191	96,59	644	1,26	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	49 191	96,59	644	1,26	0	0,00
Akcje	49 191	96,59	644	1,26	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	0	0,00	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	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	34 453	96,37	0	0,00	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	34 453	96,37	0	0,00	0	0,00
Akcje	34 415	96,26	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	0	0,00	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	38	0,11	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	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	1,26

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	0,00

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r.

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	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	301	0,83
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 oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanej na poziomie 3.

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

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

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

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

Dokone 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

Na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się akcje poniższej spółki, których obrót na rynku giełdowym został zawieszony lub zostały wykluczone z tego obrotu z uwagi na naruszenie przez spółkę przepisów obowiązujących na rynku. Od 2021 roku, w ich wycenie zastosowano korekty uwzględniające skutek ograniczeń zbycia z tego tytułu.

Akcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
OTT-ONE Nyrt (HU0000149679)	2 000	OTT-ONE Public Limited Company	6	0

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.