



## **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **SUBFUNDUSZ SKARBIEC-OBLIGACJI („Subfundusz”)**

**Do dnia 30.12.2024 pod nazwą  
Subfundusz SKARBIEC – OBLIGACJA**

**wydzielony w ramach  
SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku**

**do dnia 30 czerwca 2025 roku**

## SUBFUNDUSZ SKARBIEC-OBLIGACJI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późniejszymi zmianami) Zarząd Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. o wartości 675 666 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 512 607 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 21 131 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 136 573 tys. złotych
- 6) noty objaśniające
- 7) informacja dodatkowa.

#### Osoby reprezentujące Subfundusz:

##### **Piotr Szulec**

Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

##### **Radosław Solan**

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

##### **Radosław Cholewiński**

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

##### **Maciej Sobkowiak**

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

#### Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

##### **Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

#### Osoba sporządzająca sprawozdanie:

##### **Izabela Kalinowska**

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Warszawa, 26 sierpnia 2025 r.**

## 1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Informacje o Subfunduszu

Subfundusz SKARBIEC – OBLIGACJI do dnia 30.12.2024 pod nazwą Subfundusz SKARBIEC – OBLIGACJA (do dnia 25 października 2018 roku Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC – OBLIGACJA) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty, powstałym z przekształcenia SKARBIEC-OBLIGACJA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Instrumentów Dłużnych, zarejestrowanego w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 6 kwietnia 1999 roku (dalej jako „Subfundusz”).

W trakcie poprzedniego roku obrotowego, w dniu 29 listopada 2024 r. doszło do połączenia wewnętrznego wydzielonych w ramach Skarbiec Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) subfunduszy: Subfundusz SKARBIEC Obligacja (dalej: „Subfundusz przejmujący”) i Subfundusz SKARBIEC – Dłużny Uniwersalny (dalej: „Subfundusz przejmowany”).

W trakcie bieżącego roku obrotowego, w dniu 27 czerwca 2025 r. doszło do połączenia wewnętrznego wydzielonych w ramach Skarbiec Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) subfunduszy: Subfundusz SKARBIEC Obligacja (dalej: „Subfundusz przejmujący”) i Subfundusz SKARBIEC – Obligacja 2 (dalej: „Subfundusz przejmowany”).

Fundusz SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 13 lipca 2007 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 310. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień bilansowy funkcjonowały następujące Subfundusze:

1. SUBFUNDUSZ SKARBIEC Krótkoterminowy Uniwersalny (poprzednio: Subfundusz Skarbiec – Konserwatywny)
2. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – OBLIGACJI (poprzednio: Subfundusz Skarbiec – Obligacja)
3. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – Stabilnego Wzrostu (poprzednio: Subfundusz SKARBIEC - III FILAR)
4. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – Akcji Polskich (poprzednio: Subfundusz Skarbiec – Akcja)
5. SUBFUNDUSZ SKARBIEC POLSKICH INNOWACJI
6. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – NOWEJ GENERACJI
7. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH
8. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS
9. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
10. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – SPÓŁEK WZROSTOWYCH
11. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL
12. SUBFUNDUSZ SKARBIEC KRÓTKOTERMINOWY SKARBOWY (poprzednio: Subfundusz SKARBIEC Krótkoterminowy)
13. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – VALUE

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

#### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### Przedmiot lokat Subfunduszu

Subfundusz lokuje aktywa w:

- papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwach członkowskich wskazanych w statucie Subfunduszu,
- depozyty bankowe,
- instrumenty pochodne.

#### Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje aktywa głównie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe, a także:
  - 1) depozyty bankowe,
  - 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne polskich funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych, z zastrzeżeniem, że inwestycje te nie będą stanowiły więcej niż 10% Aktywów,
  - 3) listy zastawne,
  - 4) akcje wyłącznie w przypadku, gdy nabycie ich nastąpiło w wyniku konwersji Instrumentów Dłużnych stanowiących lokatę Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że nie mogą one stanowić więcej niż 10% Aktywów.
2. Nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu inwestowane będzie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostkę samorządu terytorialnego.
3. Subfundusz będzie lokować nie więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Dłużne Korporacyjne.
4. Średni, ważony udziałem w Aktywach Subfunduszu, okres do wykupu instrumentów wchodzących w skład portfela Subfunduszu nie może być mniejszy niż 3 lata, przy czym termin zapadalności poszczególnych instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może być krótszy. W odniesieniu do instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, w tym obligacji zmiennokuponowych, okres ten równy jest okresowi do wykupu najbliższego kuponu.
5. Subfundusz zawiera umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

#### 6. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark):

- a) od dnia 9 maja 2025 r. obowiązującym benchmarkiem jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 90% Bloomberg Series-E Poland Govt All > 1 Yr Bond Index (ticker Bloomberg: BEPDGA) + 10% (WIBOR6M + 0,30%),
- b) od 9 września 2022 r. do dnia 8 maja 2025 r. obowiązującym benchmarkiem była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% Bloomberg Series-E Poland Govt All > 1 Yr Bond Index (ticker Bloomberg: BEPDGA),
- c) od 30 lipca 2018 r. do 9 września 2022 r. obowiązującym benchmarkiem był: Wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 90% FTSE Government Bond Index + 10% 3-miesięczny WIBID, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
- d) od 25 lutego 2010 r. obowiązującym benchmarkiem była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 90% Citigroup Poland Government Bond Index + 10% 3- miesięczny WIBID, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
- e) od 3 października 2003 r. obowiązującym benchmarkiem był: 90% Polski Indeks Obligacji Reutersa + 10% 3-miesięczny WIBID pomniejszony o koszty stałe ponoszone przez Subfundusz. Polski Indeks Obligacji Reutersa – indeks odzwierciedlający wyniki inwestycyjne portfela polskich obligacji skarbowych obliczany i podawany do publicznej wiadomości. Zachowanie indeksu odzwierciedla zarówno wynik odsetkowy realizowany na obligacjach, jak i zyski (straty) kapitałowe wynikające ze wzrostów (spadków) cen obligacji na rynku międzybankowym. Indeks jest obliczany codziennie na podstawie pochodzących z rynku międzybankowego cen obligacji skarbowych wchodzących w skład koszyka indeksu. Informacje na temat aktualnych i historycznych wartości indeksu są publikowane m.in. przez Agencję Reuters,
- f) od 14.04.1999 r. do 2 października 2003 r. obowiązującym benchmarkiem był: 100% Reuters Polish Bond Index pomniejszony o koszty stałe ponoszone przez Subfundusz.

Zmiana benchmarku wynikała z dążenia do ujęcia w benchmarku komponentu płynnościowego. Dla subfunduszu zarządzający utrzymuje rezerwę gotówkową, na obsługę bieżących zobowiązań funduszu. Ta część nie jest zainwestowana w podstawową klasę instrumentów charakterystycznych dla danego subfunduszu (np. w akcje w subfunduszu akcyjnym, obligacje w subfunduszu dłużnym) tylko jest przechowywana na rachunku lub lokowana w krótkoterminowe instrumenty pieniężne. Dodanie komponentu 10% WIBID do benchmarków funduszy jest więc pokłosiem powyższego uwarunkowania. Towarzystwo poinformowało uczestników o zmianie statutu funduszu w trybie przewidzianym dla zmian statutu, tj. poprzez zamieszczenie ogłoszenia o zmianie statutu na stronie Towarzystwa.

Oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa dokonuje się poprzez porównanie stopy zwrotu Subfunduszu ze stopą zwrotu portfela wzorcowego (benchmarku).

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

#### Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Armii Ludowej 26 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 60640), zwane dalej „Towarzystwem”.

#### Podmiot prowadzący księgi

Podmiotem, któremu zostało powierzzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

#### Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku oraz za poprzednie półrocze tzn. za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, wykazane w pełnych tysiącach złotych.

#### Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz.

W dniu 21 maja 2025 roku Towarzystwo opublikowało ogłoszenie o zamiarze połączenia funduszu SKARBIEC - Obligacja 2 wydzielonego w ramach Skarbiec Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (subfundusz przejmowany) oraz Subfundusz SKARBIEC – Obligacji (subfundusz przejmujący) wydzielonego w ramach Skarbiec Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Połączenie ww. subfunduszy nastąpiło w dniu 27 czerwca 2025 r.

#### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa - Poland.

### Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Subfundusz oferuje pięć kategorii Jednostek Uczestnictwa, różniących się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- 1) Jednostki Uczestnictwa A:
  - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
  - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, nie może przekroczyć 2% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
- 2) Jednostki Uczestnictwa B:
  - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 000 złotych, a od dnia 1 lipca 2016 r. nie mniej niż 1 000 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
  - b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie są pobierane opłaty manipulacyjne.
- 3) Jednostki Uczestnictwa C:
  - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
  - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii C Subfunduszu, nie może przekroczyć 2% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
- 4) Jednostki Uczestnictwa D:
  - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty;
  - b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D nie są pobierane opłaty manipulacyjne.
- 5) Jednostki Uczestnictwa PPE:
  - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty;
  - b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

Szczegółowe informacje o kategoriach jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących zawarte są w Statucie Funduszu.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

na dzień 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 30.06.2025                            |                                                       |                                        | 31.12.2024                            |                                                       |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 646 620                               | 674 953                                               | 98,81%                                 | 602 331                               | 611 409                                               | 98,65%                                 |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                     | 713                                                   | 0,10%                                  | -                                     | 1 226                                                 | 0,20%                                  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Depozyty                                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Waluty                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Inne                                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Suma:                                                                                            | 646 620                               | 675 666                                               | 98,91%                                 | 602 331                               | 612 635                                               | 98,85%                                 |

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku                    | Emitent                                       | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                        |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | 5       | 5                                           | 5                                                     | -                                            |
| Obligacje                                          |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | 5       | 5                                           | 5                                                     | -                                            |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                        |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | 5       | 5                                           | 5                                                     | -                                            |
| WZ0126 (PL0000108817)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.01.2026       | 5,8000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 5       | 5                                           | 5                                                     | -                                            |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                   |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | 698 811 | 646 615                                     | 674 948                                               | 98,81%                                       |
| Obligacje                                          |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | 698 811 | 646 615                                     | 674 948                                               | 98,81%                                       |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                        |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | 536 090 | 506 015                                     | 531 081                                               | 77,74%                                       |
| WS0429 (PL0000105391)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.04.2029       | 5,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 51 939  | 53 035                                      | 54 308                                                | 7,95%                                        |
| WZ0528 (PL0000110383)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.05.2028       | 5,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 500     | 495                                         | 498                                                   | 0,07%                                        |
| DS1029 (PL0000111498)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.10.2029       | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 6 000   | 5 372                                       | 5 647                                                 | 0,83%                                        |
| WZ1129 (PL0000111928)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.11.2029       | 5,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 22 210  | 21 604                                      | 21 697                                                | 3,18%                                        |
| DS1030 (PL0000112736)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.10.2030       | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 28 626  | 21 567                                      | 24 048                                                | 3,52%                                        |
| WZ1131 (PL0000113213)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.11.2031       | 5,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 3 000   | 2 861                                       | 2 876                                                 | 0,42%                                        |
| DS0432 (PL0000113783)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.04.2032       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 103 300 | 79 401                                      | 83 617                                                | 12,24%                                       |
| WZ1127 (PL0000114559)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.11.2027       | 5,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 10      | 10                                          | 10                                                    | -                                            |
| DS1033 (PL0000115291)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.10.2033       | 6,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 38 600  | 39 401                                      | 41 741                                                | 6,11%                                        |
| PS0728 (PL0000115192)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.07.2028       | 7,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 69 250  | 74 736                                      | 79 600                                                | 11,65%                                       |
| WZ1128 (PL0000115697)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.11.2028       | 5,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 7 700   | 7 454                                       | 7 606                                                 | 1,11%                                        |
| PS0729 (PL0000116760)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.07.2029       | 4,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 69 000  | 67 560                                      | 71 991                                                | 10,54%                                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                         | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                                          | Emitent                                             | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania      | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------|---------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| VICTORIA DOM S.A., P2023B<br>(PLVCTDM00199)                                | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | VICTORIA DOM S.A.                                   | POLSKA                    | 2.04.2027        | 11,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 899   | 1 917                                       | 1 970                                                 | 0,29%                                        |
| DS1034 (PL0000116851)                                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.10.2034       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000                | 50 850  | 48 443                                      | 50 960                                                | 7,46%                                        |
| CORDIA POLSKA FINANCE<br>SP. Z O.O., B (PLCRDPF00025)                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | CORDIA POLSKA<br>FINANCE SP. Z O.O.                 | POLSKA                    | 18.12.2027       | 9,5500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000                | 3 500   | 3 500                                       | 3 529                                                 | 0,52%                                        |
| IZ0836 (PL0000117024)                                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.08.2036       | 2,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 072                | 5 500   | 5 018                                       | 5 341                                                 | 0,78%                                        |
| RONSON DEVELOPMENT S.E.,<br>Y (PLRNSER00243)                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | RONSON<br>DEVELOPMENT S.E.                          | POLSKA                    | 24.09.2028       | 9,1000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000                | 3 606   | 3 606                                       | 3 623                                                 | 0,53%                                        |
| PS0130 (PL0000117370)                                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.01.2030       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000                | 29 600  | 29 829                                      | 30 395                                                | 4,45%                                        |
| PS0730 (PL0000117990)                                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.07.2030       | 4,5000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000                | 31 000  | 30 611                                      | 31 689                                                | 4,64%                                        |
| DS1035 (PL0000118188)                                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.10.2035       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000                | 10 000  | 9 595                                       | 9 935                                                 | 1,45%                                        |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                              |                                     |                                                                      |                                                     |                           |                  |                                |                      | 160 181 | 138 027                                     | 141 267                                               | 20,69%                                       |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>9/26/2030 (XS3101499187)                          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | SKARB PAŃSTWA<br>WĘGIER                             | WĘGRY                     | 26.09.2030       | 5,3750%<br>(STAŁY KUPON)       | 3 616                | 1 250   | 4 576                                       | 4 563                                                 | 0,67%                                        |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII,<br>3/10/2030 (XS2999533271)                         | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | SKARB PAŃSTWA<br>RUMUNII                            | RUMUNIA                   | 10.03.2030       | 5,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 1 600   | 6 714                                       | 7 075                                                 | 1,04%                                        |
| OKAM CAPITAL SP. Z O.O., B<br>(PLOK MCP00015)                              | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | OKAM CAPITAL SP. Z<br>O.O.                          | POLSKA                    | 21.11.2027       | 9,6500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000                | 1 043   | 1 043                                       | 1 062                                                 | 0,16%                                        |
| ORLEN S.A. (XS2975119988)                                                  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | ORLEN S.A.                                          | POLSKA                    | 30.01.2035       | 6,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 3 616                | 200     | 799                                         | 761                                                   | 0,11%                                        |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.,<br>OP1034 (PLO046700020) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 16.10.2034       | 7,5200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 500 000              | 5       | 2 500                                       | 2 569                                                 | 0,38%                                        |
| OTP BANK NYRT.<br>(XS2917468618)                                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | OTP BANK NYRT.                                      | WĘGRY                     | 16.10.2030       | 4,2500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 4 242                | 320     | 1 377                                       | 1 424                                                 | 0,21%                                        |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                    | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku          | Emitent                                             | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania      | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------|--------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| POLENERGIA S.A., A<br>(PLO049800017)                                  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY          | POLENERGIA S.A.                                     | POLSKA                    | 16.10.2029       | 7,9700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000                | 4 050  | 4 050                                       | 4 199                                                 | 0,61%                                        |
| BANCA TRANSILVANIA<br>(XS2724401588)                                  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC | BANCA<br>TRANSILVANIA                               | RUMUNIA                   | 7.12.2028        | 7,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 500    | 2 277                                       | 2 367                                                 | 0,35%                                        |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.,<br>4 (XS2890435865) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 12.09.2027       | 3,8750%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 500    | 2 132                                       | 2 212                                                 | 0,32%                                        |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS2902087423)                         | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                    | 13.03.2035       | 3,8750%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 2 000  | 8 571                                       | 8 596                                                 | 1,26%                                        |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A. (XS2906339747)                        | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                     | POLSKA                    | 24.09.2030       | 4,0000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 4 242                | 800    | 3 403                                       | 3 544                                                 | 0,52%                                        |
| BANK MILLENNIUM S.A.<br>(XS2905432584)                                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC | BANK MILLENNIUM<br>S.A.                             | POLSKA                    | 25.09.2029       | 5,3080%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 200    | 866                                         | 919                                                   | 0,13%                                        |
| MBANK S.A. (XS2907137736)                                             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC | MBANK S.A.                                          | POLSKA                    | 27.09.2030       | 4,0340%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 424 190              | 2      | 853                                         | 884                                                   | 0,13%                                        |
| BANCA TRANSILVANIA<br>(XS2908597433)                                  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC | BANCA<br>TRANSILVANIA                               | RUMUNIA                   | 30.09.2030       | 5,1250%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 100    | 424                                         | 446                                                   | 0,06%                                        |
| ARCHICOM S.A., M10/2024<br>(PLO221800132)                             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY          | ARCHICOM S.A.                                       | POLSKA                    | 19.06.2028       | 8,3300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000                | 2 500  | 2 500                                       | 2 497                                                 | 0,37%                                        |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.,<br>3 (XS2842080488) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 18.06.2029       | 4,5000%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 242                | 500    | 2 143                                       | 2 200                                                 | 0,32%                                        |
| VICTORIA DOM S.A., P2023C<br>(PLVCTDM00207)                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY          | VICTORIA DOM S.A.                                   | POLSKA                    | 1.08.2027        | 10,7600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 926    | 926                                         | 972                                                   | 0,14%                                        |
| ALIOR BANK S.A., O<br>(PLALIOR00276)                                  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY          | ALIOR BANK S.A.                                     | POLSKA                    | 9.06.2028        | 6,9900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 500 000              | 4      | 2 000                                       | 2 039                                                 | 0,30%                                        |
| MURAPOL S.A., 1/2024<br>(PLO147500014)                                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY          | MURAPOL S.A.                                        | POLSKA                    | 28.05.2027       | 9,2200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000              | 30     | 3 000                                       | 3 044                                                 | 0,45%                                        |
| DEKPOL S.A., M<br>(PLDEKPL00164)                                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY          | DEKPOL S.A.                                         | POLSKA                    | 6.06.2028        | 9,0100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000                | 1 972  | 1 972                                       | 2 025                                                 | 0,30%                                        |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., SN3 (PLPEKAO00362)                   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY          | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                     | POLSKA                    | 26.04.2029       | 6,7500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 500 000              | 6      | 3 019                                       | 3 061                                                 | 0,45%                                        |
| DEVELIA S.A., DVL0528OZ10<br>(PLO112300077)                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY          | DEVELIA S.A.                                        | POLSKA                    | 19.05.2028       | 8,2500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000                | 1 730  | 1 730                                       | 1 773                                                 | 0,26%                                        |
| SANTANDER BANK POLSKA<br>S.A., 1/2024 (PLBZ00000341)                  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY          | SANTANDER BANK<br>POLSKA S.A.                       | POLSKA                    | 2.04.2027        | 7,2600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 500 000              | 2      | 1 006                                       | 1 022                                                 | 0,15%                                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                           | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                                | Emitent                                             | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ,<br>9/18/2034 (US731011AY80)      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 18.09.2034       | 5,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 3 616                | 1 300   | 5 031                                       | 4 791                                                 | 0,70%                                        |
| MBANK S.A. (XS2680046021)                                                    | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC                                       | MBANK S.A.                                          | POLSKA                    | 11.09.2027       | 8,3750%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 424 190              | 2       | 919                                         | 957                                                   | 0,14%                                        |
| MAGYAR EXPORT-IMPORT<br>BAN (XS2719137965)                                   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC                                       | MAGYAR EXPORT-<br>IMPORT BAN                        | WĘGRY                     | 16.05.2029       | 6,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 242                | 2 250   | 10 282                                      | 10 379                                                | 1,52%                                        |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., 1 (XS2724428193)                            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC                                       | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                     | POLSKA                    | 23.11.2027       | 5,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 242                | 500     | 2 215                                       | 2 266                                                 | 0,33%                                        |
| SANTANDER BANK POLSKA<br>S.A., 2/2023 (PLBZ00000333)                         | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | SANTANDER BANK<br>POLSKA S.A.                       | POLSKA                    | 30.11.2026       | 6,8200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 7       | 3 513                                       | 3 530                                                 | 0,52%                                        |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>7/25/2029 (XS2753429047)                            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC                                       | SKARB PAŃSTWA<br>WĘGIER                             | WĘGRY                     | 25.07.2029       | 4,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 242                | 2 892   | 12 584                                      | 13 066                                                | 1,91%                                        |
| RONSON DEVELOPMENT S.E.,<br>P2023A (PLRNSER00235)                            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | RONSON<br>DEVELOPMENT S.E.                          | POLSKA                    | 15.08.2027       | 9,6700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 970     | 973                                         | 1 012                                                 | 0,15%                                        |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.,<br>OSNP0229 (PLO046700012) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 28.02.2029       | 7,4100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 9       | 4 530                                       | 4 668                                                 | 0,68%                                        |
| ARCHICOM S.A., M9/2024<br>(PLO221800124)                                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | ARCHICOM S.A.                                       | POLSKA                    | 1.06.2027        | 8,4800%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 2 500   | 2 502                                       | 2 518                                                 | 0,37%                                        |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII,<br>9/27/2029 (XS2538441598)                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RUMUNII                            | RUMUNIA                   | 27.09.2029       | 6,6250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 242                | 4 500   | 20 923                                      | 21 543                                                | 3,15%                                        |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>11/24/2032 (HU0000405550)                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC                                       | SKARB PAŃSTWA<br>WĘGIER                             | WĘGRY                     | 24.11.2032       | 4,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 106                  | 125 000 | 11 758                                      | 12 171                                                | 1,78%                                        |
| MBANK S.A. (XS2388876232)                                                    | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC                                       | MBANK S.A.                                          | POLSKA                    | 21.09.2027       | 0,9660%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 424 190              | 6       | 2 397                                       | 2 509                                                 | 0,37%                                        |
| INPOST NA, A (PLINPOS00013)                                                  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | INPOST NA                                           | LUKSEMBURG                | 29.06.2027       | 8,3000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 5       | 2 519                                       | 2 603                                                 | 0,38%                                        |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                     |                                     |                                                            |                                                     |                           |                  |                               |                      | 2 540   | 2 573                                       | 2 600                                                 | 0,38%                                        |
| MARVIPOL DEVELOPMENT<br>S.A., P2024A (PLMRVDV00086)                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | MARVIPOL<br>DEVELOPMENT S.A.                        | POLSKA                    | 7.05.2028        | 9,6000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 2 540   | 2 573                                       | 2 600                                                 | 0,38%                                        |
| Suma, w tym:                                                                 |                                     |                                                            |                                                     |                           |                  |                               |                      | 698 816 | 646 620                                     | 674 953                                               | 98,81%                                       |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                   |                                     |                                                            |                                                     |                           |                  |                               |                      | 538 635 | 508 593                                     | 533 686                                               | 78,12%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                |                                     |                                                            |                                                     |                           |                  |                               |                      | 160 181 | 138 027                                     | 141 267                                               | 20,69%                                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE                                                                                   | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku            | Emitent (wystawca)     | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy                                                                | Liczba     | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                                                                |                               |                        |                        |                                   |                                                                                  | <b>158</b> | -                                  | -                                               | -                                   |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                                                                    |                               |                        |                        |                                   |                                                                                  | 158        | -                                  | -                                               | -                                   |
| Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKU25, 2025.09.08 (DE000F1NGF38) (Krótka)     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | EUREX                  | EUREX                  | NIEMCY                            | obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT                | 18         | -                                  | -                                               | -                                   |
| Futures na obligacje EURO-BOBL 5YR 6%, OEU25, 2025.09.08 (DE000F1NGF61) (Krótka)                                            | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | EUREX                  | EUREX                  | NIEMCY                            | obligacje EURO-BOBL 5YR 6%                                                       | 104        | -                                  | -                                               | -                                   |
| Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 2 LAT, TUU25, 2025.09.30 (-) (Długa)  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | CHICAGO BOARD OF TRADE | CHICAGO BOARD OF TRADE | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI         | obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 2 LAT | 23         | -                                  | -                                               | -                                   |
| Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 5 LAT, FVU25, 2025.09.30 (-) (Krótka) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | CHICAGO BOARD OF TRADE | CHICAGO BOARD OF TRADE | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI         | obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 5 LAT | 13         | -                                  | -                                               | -                                   |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                                                             |                               |                        |                        |                                   |                                                                                  | <b>8</b>   | -                                  | <b>713</b>                                      | <b>0,10%</b>                        |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                                                                    |                               |                        |                        |                                   |                                                                                  | -          | -                                  | -                                               | -                                   |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                                                                                 |                               |                        |                        |                                   |                                                                                  | -          | -                                  | -                                               | -                                   |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                                                               |                               |                        |                        |                                   |                                                                                  | 8          | -                                  | 713                                             | 0,10%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-) (Krótka)                                                                                    | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | MBANK S.A.             | POLSKA                            | 2,329,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2748000000 PLN                            | 1          | -                                  | 71                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-) (Krótka)                                                                                    | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | MBANK S.A.             | POLSKA                            | 16,834,700.00 EUR po kursie walutowym 4.2748000000 PLN                           | 1          | -                                  | 515                                             | 0,08%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-) (Krótka)                                                                                    | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | MBANK S.A.             | POLSKA                            | 250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2426000000 PLN                              | 1          | -                                  | -                                               | -                                   |
| Forward HUF/PLN, 2025.08.05 (-) (Krótka)                                                                                    | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | MBANK S.A.             | POLSKA                            | 182,528,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0105400000 PLN                          | 1          | -                                  | -14                                             | -                                   |
| Forward HUF/PLN, 2025.08.05 (-) (Krótka)                                                                                    | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | MBANK S.A.             | POLSKA                            | 958,272,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0105400000 PLN                          | 1          | -                                  | -71                                             | -0,01%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-) (Krótka)                                                                                    | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | MBANK S.A.             | POLSKA                            | 1,325,400.00 USD po kursie walutowym 3.6829000000 PLN                            | 1          | -                                  | 86                                              | 0,01%                               |
| Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-) (Krótka)                                                                                    | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | MBANK S.A.             | POLSKA                            | 323,600.00 USD po kursie walutowym 3.6829000000 PLN                              | 1          | -                                  | 21                                              | -                                   |
| Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-) (Krótka)                                                                                    | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY            | MBANK S.A.             | POLSKA                            | 1,243,400.00 USD po kursie walutowym 3.7019000000 PLN                            | 1          | -                                  | 105                                             | 0,01%                               |
| <b>Suma, w tym:</b>                                                                                                         |                               |                        |                        |                                   |                                                                                  | <b>166</b> | -                                  | <b>713</b>                                      | <b>0,10%</b>                        |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                                                                           |                               |                        |                        |                                   |                                                                                  | <b>158</b> | -                                  | -                                               | -                                   |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>                                                                        |                               |                        |                        |                                   |                                                                                  | <b>5</b>   | -                                  | <b>798</b>                                      | <b>0,11%</b>                        |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                                                         |                               |                        |                        |                                   |                                                                                  | <b>3</b>   | -                                  | <b>-85</b>                                      | <b>-0,01%</b>                       |

TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT                                                                                                                            | Rodzaj                     | Łączna liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        |                            |               | 8 571                                    | 8 596                                                 | 1,26%                                        |
|                                                                                                                                                                             | Dłużne papiery wartościowe | 2 000         | 8 571                                    | 8 596                                                 | 1,26%                                        |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                  |                            |               | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego                                                                                                   |                            |               | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   |                            |               | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |                            |               | -                                        | -                                                     | -                                            |

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na<br>dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                   | 10 910                                             | 1,60%                                  |

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W<br>ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na<br>dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------|
| DS0432 (PL0000113783)                                                                        | 40                                                 | 0,01%                                  |
| PS0728 (PL0000115192)                                                                        | 28 736                                             | 4,21%                                  |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A., 2/2023 (PLBZ00000333)                                            | 1 513                                              | 0,22%                                  |
| ARCHICOM S.A., M9/2024 (PLO221800124)                                                        | 1 511                                              | 0,22%                                  |
| PS0729 (PL0000116760)                                                                        | 3 130                                              | 0,46%                                  |
| DEVELIA S.A., DVL0528OZ10 (PLO112300077)                                                     | 1 773                                              | 0,26%                                  |
| ARCHICOM S.A., M10/2024 (PLO221800132)                                                       | 2 497                                              | 0,37%                                  |
| POLENERGIA S.A., A (PLO049800017)                                                            | 4 199                                              | 0,61%                                  |
| Forward HUF/PLN, 2025.08.05 (-)                                                              | -14                                                | 0,00%                                  |
| Forward HUF/PLN, 2025.08.05 (-)                                                              | -71                                                | -0,01%                                 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-)                                                              | 86                                                 | 0,01%                                  |
| Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-)                                                              | 21                                                 | 0,00%                                  |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-)                                                              | 71                                                 | 0,01%                                  |
| Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-)                                                              | 105                                                | 0,02%                                  |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-)                                                              | 515                                                | 0,08%                                  |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-)                                                              | -                                                  | 0,00%                                  |

### 3. BILANS

na dzień 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

| BILANS                                                                               | 30.06.2025            | 31.12.2024            |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                     | <b>683 111</b>        | <b>619 784</b>        |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                | 4 501                 | 6 256                 |
| 2. Należności                                                                        | 2 859                 | 499                   |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                             | -                     | -                     |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                        | 533 686               | 505 038               |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 142 065               | 107 991               |
| 6. Pozostałe aktywa                                                                  | -                     | -                     |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                              | <b>170 504</b>        | <b>243 750</b>        |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                                    | <b>512 607</b>        | <b>376 034</b>        |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>                                              | <b>96 297</b>         | <b>-19 145</b>        |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                  | 6 125 586             | 5 939 047             |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                               | -6 029 289            | -5 958 192            |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                         | <b>405 666</b>        | <b>396 506</b>        |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 287 127               | 282 612               |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | 118 539               | 113 894               |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>10 644</b>         | <b>-1 327</b>         |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>512 607</b>        | <b>376 034</b>        |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                                 | <b>1 651 241,3150</b> | <b>1 307 245,7520</b> |
| Kategoria A                                                                          | 1 387 027,5730        | 1 062 219,1600        |
| Kategoria B                                                                          | 420,7620              | 67,4840               |
| Kategoria C                                                                          | 340,0000              | 5 154,0330            |
| Kategoria D                                                                          | 28 172,1030           | 24 366,9500           |
| Kategoria PPE                                                                        | 235 280,8770          | 215 438,1250          |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               |                       |                       |
| Kategoria A                                                                          | 346,71                | 328,16                |
| Kategoria B                                                                          | 381,32                | 359,19                |
| Kategoria C                                                                          | 346,91                | 99,45                 |
| Kategoria D                                                                          | 106,70                | 100,51                |
| Kategoria PPE                                                                        | 120,79                | 113,60                |

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

#### 4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2025-01-01<br>do 2025-06-30 | od 2024-01-01<br>do 2024-12-31 | od 2024-01-01<br>do 2024-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>13 774</b>                  | <b>17 364</b>                  | <b>7 267</b>                   |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | -                              | -                              | -                              |
| Przychody odsetkowe                                                        | 13 769                         | 17 364                         | 7 267                          |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 5                              | -                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>9 462</b>                   | <b>11 818</b>                  | <b>4 391</b>                   |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:                                      | 2 816                          | 3 751                          | 1 784                          |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 2 816                          | 3 751                          | 1 784                          |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza                                                  | 119                            | 194                            | 84                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 106                            | 125                            | 66                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | 8                              | 21                             | 10                             |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | 5 421                          | 6 690                          | 2 061                          |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | 390                            | 275                            | 27                             |
| Pozostałe                                                                  | 602                            | 762                            | 359                            |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>203</b>                     | <b>207</b>                     | <b>92</b>                      |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>9 259</b>                   | <b>11 611</b>                  | <b>4 299</b>                   |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>4 515</b>                   | <b>5 753</b>                   | <b>2 968</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>16 616</b>                  | <b>-3 098</b>                  | <b>-2 753</b>                  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 4 645                          | 6 152                          | 5 014                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 11 971                         | -9 250                         | -7 767                         |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -917                           | -184                           | -144                           |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                        | <b>21 131</b>                  | <b>2 655</b>                   | <b>215</b>                     |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             |                                |                                |                                |
| Kategoria A                                                                | 18,55                          | 5,73                           | 0,26                           |
| Kategoria B                                                                | 22,13                          | 9,44                           | 1,76                           |
| Kategoria C                                                                | 247,46                         | -0,55                          | -                              |
| Kategoria D                                                                | 6,19                           | 2,69                           | 0,55                           |
| Kategoria PPE                                                              | 7,19                           | 3,32                           | 0,75                           |

Wynik z operacji przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, za bieżący okres sprawozdawczy i za rok obrotowy 2024, został obliczony jako zmiana wartości w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego.

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

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN oraz wartości wyrażonych w %)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                                          |        | od 2025-01-01 do 2025-06-30 |                 | od 2024-01-01 do 2024-12-31 |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|--|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                                                                            |        |                             |                 |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                      |        |                             | 376 034         | 253 347                     |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                  |        |                             | 21 131          | 2 655                       |  |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                  |        |                             | 4 515           | 5 753                       |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                               |        |                             | 4 645           | 6 152                       |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                          |        |                             | 11 971          | -9 250                      |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                       |        |                             | 21 131          | 2 655                       |  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):                                                          |        |                             | -               | -                           |  |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                                               |        |                             | -               | -                           |  |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                                                  |        |                             | -               | -                           |  |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                                             |        |                             | -               | -                           |  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                                               |        |                             | 115 442         | 120 032                     |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               |        |                             | 186 539         | 252 575                     |  |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                           |        |                             | -71 097         | -132 543                    |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                                            |        |                             | 136 573         | 122 687                     |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                   |        |                             | 512 607         | 376 034                     |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                                   |        |                             | 388 834         | 259 620                     |  |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                    |        |                             |                 |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                            |        |                             |                 |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |        |                             | 562 947,0410    | 829 185,2130                |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |        |                             | 218 951,4780    | 415 103,4600                |  |
| Saldo zmian                                                                                                                 |        |                             | 343 995,5630    | 414 081,7530                |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                  |        |                             |                 |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |        |                             | 30 438 325,5070 | 29 875 378,4660             |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |        |                             | 28 787 084,1920 | 28 568 132,7140             |  |
| Saldo zmian                                                                                                                 |        |                             | 1 651 241,3150  | 1 307 245,7520              |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                                               |        |                             | 1 651 241,3150  | 1 307 245,7520              |  |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |        |                             |                 |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            |        |                             | 328,16          | 322,43                      |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |        |                             | 346,71          | 328,16                      |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                              |        |                             | 5,65%           | 1,78%                       |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           | 326,34 | 14.01.2025                  | 317,80          | 16.04.2024                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          | 347,71 | 29.04.2025                  | 334,31          | 27.09.2024                  |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 346,71 | 30.06.2025                  | 328,15          | 30.12.2024                  |  |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:                                |        |                             | 4,91%           | 4,55%                       |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                               |        |                             | 1,46%           | 1,44%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                        |        |                             | -               | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                                                                   |        |                             | 0,06%           | 0,07%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu                                                        |        |                             | -               | -                           |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                                             |        |                             | 0,05%           | 0,05%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                                                                 |        |                             | -               | -                           |  |

Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej.

|                                                                  |  |              |              |  |
|------------------------------------------------------------------|--|--------------|--------------|--|
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                         |  |              |              |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym |  |              |              |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                            |  | 562 947,0410 | 829 185,2130 |  |
| Kategoria A                                                      |  | 531 453,5600 | 735 385,4820 |  |
| Kategoria B                                                      |  | 353,2790     | 13,9970      |  |
| Kategoria C                                                      |  | 348,3740     | 5 164,0330   |  |
| Kategoria D                                                      |  | 6 230,7700   | 21 743,8120  |  |
| Kategoria PPE                                                    |  | 24 561,0580  | 66 877,8890  |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                        |  | 218 951,4780 | 415 103,4600 |  |
| Kategoria A                                                      |  | 206 645,1470 | 392 430,3560 |  |
| Kategoria B                                                      |  | 0,0010       | 9 593,7480   |  |
| Kategoria C                                                      |  | 5 162,4070   | 10,0000      |  |
| Kategoria D                                                      |  | 2 425,6170   | 1 430,7900   |  |
| Kategoria PPE                                                    |  | 4 718,3060   | 11 638,5660  |  |
| Saldo zmian                                                      |  | 343 995,5630 | 414 081,7530 |  |
| Kategoria A                                                      |  | 324 808,4130 | 342 955,1260 |  |
| Kategoria B                                                      |  | 353,2780     | -9 579,7510  |  |
| Kategoria C                                                      |  | -4 814,0330  | 5 154,0330   |  |
| Kategoria D                                                      |  | 3 805,1530   | 20 313,0220  |  |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                          |                        |                        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Kategoria PPE                                                                                     | 19 842,7520            | 55 239,3230            |
| <b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b> |                        |                        |
| <b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>                                                      | <b>30 438 325,5070</b> | <b>29 875 378,4660</b> |
| Kategoria A                                                                                       | 29 969 628,5020        | 29 438 174,9420        |
| Kategoria B                                                                                       | 147 774,4540           | 147 421,1750           |
| Kategoria C                                                                                       | 5 512,4070             | 5 164,0330             |
| Kategoria D                                                                                       | 33 546,3110            | 27 315,5410            |
| Kategoria PPE                                                                                     | 281 863,8330           | 257 302,7750           |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>                                                  | <b>28 787 084,1920</b> | <b>28 568 132,7140</b> |
| Kategoria A                                                                                       | 28 582 600,9290        | 28 375 955,7820        |
| Kategoria B                                                                                       | 147 353,6920           | 147 353,6910           |
| Kategoria C                                                                                       | 5 172,4070             | 10,0000                |
| Kategoria D                                                                                       | 5 374,2080             | 2 948,5910             |
| Kategoria PPE                                                                                     | 46 582,9560            | 41 864,6500            |
| <b>Saldo zmian</b>                                                                                | <b>1 651 241,3150</b>  | <b>1 307 245,7520</b>  |
| Kategoria A                                                                                       | 1 387 027,5730         | 1 062 219,1600         |
| Kategoria B                                                                                       | 420,7620               | 67,4840                |
| Kategoria C                                                                                       | 340,0000               | 5 154,0330             |
| Kategoria D                                                                                       | 28 172,1030            | 24 366,9500            |
| Kategoria PPE                                                                                     | 235 280,8770           | 215 438,1250           |
| <b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>                                              | <b>1 651 241,3150</b>  | <b>1 307 245,7520</b>  |
| Kategoria A                                                                                       | 1 387 027,5730         | 1 062 219,1600         |
| Kategoria B                                                                                       | 420,7620               | 67,4840                |
| Kategoria C                                                                                       | 340,0000               | 5 154,0330             |
| Kategoria D                                                                                       | 28 172,1030            | 24 366,9500            |
| Kategoria PPE                                                                                     | 235 280,8770           | 215 438,1250           |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                       |         |            |        |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------|--------|------------|
| <b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>                            |         |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 328,16  |            |        | 322,43     |
| Kategoria B                                                                                                                        | 359,19  |            |        | 349,75     |
| Kategoria C                                                                                                                        | 99,45   |            |        | 100,00     |
| Kategoria D                                                                                                                        | 100,51  |            |        | 97,82      |
| Kategoria PPE                                                                                                                      | 113,60  |            |        | 110,28     |
| <b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>                               |         |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 346,71  |            |        | 328,16     |
| Kategoria B                                                                                                                        | 381,32  |            |        | 359,19     |
| Kategoria C                                                                                                                        | 346,91  |            |        | 99,45      |
| Kategoria D                                                                                                                        | 106,70  |            |        | 100,51     |
| Kategoria PPE                                                                                                                      | 120,79  |            |        | 113,60     |
| <b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>                              |         |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 5,65%   |            |        | 1,78%      |
| Kategoria B                                                                                                                        | 6,16%   |            |        | 2,70%      |
| Kategoria C                                                                                                                        | 248,83% |            |        | -0,55%     |
| Kategoria D                                                                                                                        | 6,16%   |            |        | 2,75%      |
| Kategoria PPE                                                                                                                      | 6,33%   |            |        | 3,01%      |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                       |         |            |        |            |
| <b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>           |         |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 326,34  | 14.01.2025 | 317,80 | 16.04.2024 |
| Kategoria B                                                                                                                        | 357,34  | 14.01.2025 | 345,68 | 16.04.2024 |
| Kategoria C                                                                                                                        | 99,60   | 3.01.2025  | -      | 7.11.2024  |
| Kategoria D                                                                                                                        | 99,99   | 14.01.2025 | 96,69  | 16.04.2024 |
| Kategoria PPE                                                                                                                      | 113,02  | 14.01.2025 | 109,08 | 16.04.2024 |
| <b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>          |         |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 347,71  | 29.04.2025 | 334,31 | 27.09.2024 |
| Kategoria B                                                                                                                        | 381,80  | 29.04.2025 | 365,02 | 27.09.2024 |
| Kategoria C                                                                                                                        | 346,91  | 30.06.2025 | 100,85 | 29.11.2024 |
| Kategoria D                                                                                                                        | 106,83  | 29.04.2025 | 102,14 | 27.09.2024 |
| Kategoria PPE                                                                                                                      | 120,88  | 29.04.2025 | 115,36 | 27.09.2024 |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b> |         |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 346,71  | 30.06.2025 | 328,15 | 30.12.2024 |
| Kategoria B                                                                                                                        | 381,32  | 30.06.2025 | 359,17 | 30.12.2024 |
| Kategoria C                                                                                                                        | 346,91  | 30.06.2025 | 99,45  | 30.12.2024 |
| Kategoria D                                                                                                                        | 106,70  | 30.06.2025 | 100,51 | 30.12.2024 |
| Kategoria PPE                                                                                                                      | 120,79  | 30.06.2025 | 113,59 | 30.12.2024 |

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



## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota – 1.

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości opierają się na Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 r., poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 r., nr 249, poz. 1859) w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2020 r., poz. 2436).

#### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości

#### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań, aktywów netto i wyniku z operacji

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- 3) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- 4) 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 pkt. 3.
- 5) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- 6) Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- 7) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat 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.
- 8) W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
- 9) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- 10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- 11) Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 12) Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
- 13) Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 14) Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 15) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 16) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny dla których na godzinę 08:00 dnia przeprowadzania wyceny Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- 17) Transakcje forward dotyczące waluty, zawarte na datę waluty SPOT oraz krótszą ujmowane są w księgach na podstawie transakcji oraz dokumentu wystawionego przez kontrahenta w dniu zawarcia do godziny 08:00. Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.
- 18) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ogłaszany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

- 19) Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
- 20) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
- 21) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
- 22) Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 23) W przypadku polskiego Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 24) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### Klasyfikacja papierów wartościowych do aktywnego rynku

- 1) Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć 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.
- 2) Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków. Lista jest aktualizowana w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelach inwestycyjnych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
- 3) W przypadku polskich papierów dłużnych skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP rynkiem aktywnym/głównym jest Rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter
- 4) Jeżeli dla instrumentu niespełniającego warunków aktywności rynkowej wskazanego w powyższych punktach dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN.
- 5) Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy o ile nie wystąpią przesłanki do zaprzestania kwalifikowania danego rynku jako aktywnego dla danego instrumentu finansowego
- 6) Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego. Proces wyboru rynku głównego przeprowadza Księgowość Funduszu.
- 7) Wybór rynku głównego dokonywany jest w oparciu o kryterium wolumenu obrotu, rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu za poprzedni miesiąc był największy.
- 8) W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, w szczególności w przypadku jeśli wolumen obrotu na dwóch lub większej ilości rynków aktywnych jest taki sam dla danego składnika lokat bądź w przypadku braku obrotu na aktywnych rynkach na danych papierach wartościowych w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
  - a. Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
  - b. Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg,
  - c. Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg,
  - d. Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do zewnętrznego podmiotu wyceniającego pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

#### Wartość godziwa

- 1) Lokaty Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 2) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - Cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
  - Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);
  - Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
- 3) W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. W takim przypadku, Subfundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

- 4) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji 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.

#### **Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### **Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

Od 1 stycznia 2025 roku obowiązuje nowa polityka rachunkowości funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. Jako główne zmiany wskazuje się:

- 1) Obszar metody wyceny oraz kryteria aktywności rynku:
  - Przejście na modele wyceny zewnętrznego podmiotu wyceniającego,
  - Zmiana kryteriów badania aktywności rynku poprzez odejście od progu relatywnego (liczonego od posiadanej łącznej pozycji na danym instrumencie przez wszystkie zarządzane fundusze) na rzecz progu nominalnego,
  - Doprecyzowanie mechanizmu ustalania ceny danego składnika lokat w przypadku braku ceny zamknięcia na rynku aktywnym.
- 2) Obszar księgowości i sprawozdawczości funduszy:
  - Dodanie rozdziału dotyczącego sprawozdań finansowych funduszy,
  - Dodanie opisu prezentującego ujęcie w księgach rachunkowych zdarzeń gospodarczych takich jak:
    - nowe emisje
    - operacje na papierach wartościowych (corporate actions - CA) takie jak: podział papierów wartościowych; połączenie (scalenie); wypłata dywidendy; wypłata odsetek; asymilacja; split; konwersja; zamiana akcji w związku z łączeniem się albo podziałem spółek; przymusowy wykup akcji; stopa podatku,
  - Doprecyzowanie zapisów dotyczących szczególnych zasad księgowych.

#### **Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

Nie wprowadzono zmian.

## Nota – 2. Należności Subfunduszu

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 30.06.2025   | 31.12.2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>2 859</b> | <b>499</b> |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | -            | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -            | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 2 460        | 202        |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -            | -          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -            | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -            | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -            | -          |
| Pozostałe w tym:                                                                  | 399          | 297        |
| - należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych                         | 374          | 278        |
| - należny zwrot podatku od dywidendy                                              | 20           | -          |

## Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 30.06.2025     | 31.12.2024     |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>170 504</b> | <b>243 750</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | -              | -              |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back                                                   | 166 523        | 241 449        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | 85             | 394            |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 22             | 120            |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 2 352          | 90             |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu                                           | -              | -              |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu                                         | -              | -              |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -              | -              |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -              | -              |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | -              | -              |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | -              | -              |
| Z tytułu rezerw                                                                          | 817            | 578            |
| Pozostałe składniki zobowiązań w tym:                                                    | 705            | 1 119          |
| - z tytułu otrzymanych depozytów zabezpieczających                                       | 600            | 1 105          |
| - zaliczka na podatek dochodowy                                                          | 10             | 6              |

## Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### 1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 30.06.2025                                        |                                                                      | 31.12.2024                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>                                                  | <b>-</b>                                          | <b>4 501</b>                                                         | <b>-</b>                                          | <b>6 256</b>                                                         |
| MBANK S.A.                                                                | -                                                 | 1 403                                                                | -                                                 | 1 362                                                                |
| PLN                                                                       | 1 403                                             | 1 403                                                                | 1 362                                             | 1 362                                                                |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A.                                                | -                                                 | 3 098                                                                | -                                                 | 4 894                                                                |
| EUR                                                                       | 514                                               | 2 181                                                                | 789                                               | 3 373                                                                |
| USD                                                                       | 254                                               | 917                                                                  | 371                                               | 1 521                                                                |

### 2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2025-01-01 do 2025-06-30                             |                                                                            | od 2024-01-01 do 2024-12-31                             |                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                              | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                        | <b>-</b>                                                | <b>4 601</b>                                                               | <b>-</b>                                                | <b>3 080</b>                                                               |
| CHF                                                                                                                          | -                                                       | -                                                                          | -                                                       | -                                                                          |
| EUR                                                                                                                          | 580                                                     | 2 452                                                                      | 237                                                     | 1 018                                                                      |
| HUF                                                                                                                          | 2 338                                                   | 24                                                                         | -                                                       | -                                                                          |
| PLN                                                                                                                          | 1 131                                                   | 1 131                                                                      | 1 427                                                   | 1 427                                                                      |
| RON                                                                                                                          | -                                                       | -                                                                          | -                                                       | -                                                                          |
| USD                                                                                                                          | 254                                                     | 994                                                                        | 159                                                     | 635                                                                        |

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

### 3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

## Nota – 5. Ryzyka

### 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 30.06.2025                                                           | 31.12.2024                                                           |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 489 272                                                              | 468 212                                                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 93 355                                                               | 57 986                                                               |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>582 627</b>                                                       | <b>526 198</b>                                                       |

\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | 30.06.2025                                                           | 31.12.2024                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                 | 44 414                                                               | 36 826                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 47 912                                                               | 48 385                                                               |
| Zobowiązania (**)                                              | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                   | <b>92 326</b>                                                        | <b>85 211</b>                                                        |

\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

### 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI                                                                                                                               | 30.06.2025                                                           | 31.12.2024                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                             | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>683 111</b>                                                       | <b>619 784</b>                                                       |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                              | 4 501                                                                | 6 256                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                                                                  | 2 859                                                                | 499                                                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                  | 533 686                                                              | 505 038                                                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                               | 142 065                                                              | 107 991                                                              |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>                                                                                        | <b>526 755</b>                                                       | <b>505 557</b>                                                       |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ                                                                                                                                                                                     | 526 755                                                              | 469 774                                                              |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                  | 521 964                                                              | 469 774                                                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                               | 4 791                                                                | -                                                                    |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO                                                                                                                                                                                                 | -                                                                    | 35 783                                                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                  | -                                                                    | 28 641                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                               | -                                                                    | 7 142                                                                |

\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

### 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE                                                                                                                                                                  | 30.06.2025                                                           | 31.12.2024                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                             | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>106 674</b>                                                       | <b>71 252</b>                                                        |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                              | 3 098                                                                | 4 894                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                                  | 20                                                                   | 19                                                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                               | 103 471                                                              | 65 945                                                               |
| Zobowiązania                                                                                                                                                                                | 85                                                                   | 394                                                                  |

Nota – 6. Instrumenty pochodne

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                                                                                        | 30.06.2025          |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                    | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                                                    |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                                                                                     |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 71                       | 9 956                                    | 8.07.2025                                | -2 329                                     | 8.07.2025                                                | 8.07.2025                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 515                      | 71 965                                   | 8.07.2025                                | -16 835                                    | 8.07.2025                                                | 8.07.2025                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 1 061                                    | 8.07.2025                                | -250                                       | 8.07.2025                                                | 8.07.2025                               |
| Forward HUF/PLN, 2025.08.05 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -14                      | 1 924                                    | 5.08.2025                                | -182 528                                   | 5.08.2025                                                | 5.08.2025                               |
| Forward HUF/PLN, 2025.08.05 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -71                      | 10 100                                   | 5.08.2025                                | -958 272                                   | 5.08.2025                                                | 5.08.2025                               |
| Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 86                       | 4 881                                    | 16.07.2025                               | -1 325                                     | 16.07.2025                                               | 16.07.2025                              |
| Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 21                       | 1 192                                    | 16.07.2025                               | -324                                       | 16.07.2025                                               | 16.07.2025                              |
| Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 105                      | 4 603                                    | 16.07.2025                               | -1 243                                     | 16.07.2025                                               | 16.07.2025                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                                                       |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Futures</b>                                                                                                     |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKU25, 2025.09.08 (DE000F1NGF38)     | Krótką              | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                          | 8.09.2025                                                | 8.09.2025                               |
| Futures na obligacje EURO-BOBL 5YR 6%, OEU25, 2025.09.08 (DE000F1NGF61)                                            | Krótką              | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                          | 8.09.2025                                                | 8.09.2025                               |
| Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 2 LAT, TUU25, 2025.09.30 (-) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                          | 30.09.2025                                               | 30.09.2025                              |
| Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 5 LAT, FVU25, 2025.09.30 (-) | Krótką              | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                          | 30.09.2025                                               | 30.09.2025                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                                                                                        | 31.12.2024          |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                    | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                                                    |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                                                                                     |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Forward CZK/PLN, 2025.02.14 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 131                      | 6 028                                    | 14.02.2025                               | -34 631                                    | 14.02.2025                                               | 14.02.2025                              |
| Forward CZK/PLN, 2025.02.14 (-)                                                                                    | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -77                      | -5 974                                   | 14.02.2025                               | 34 631                                     | 14.02.2025                                               | 14.02.2025                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.02.21 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 71                       | 2 359                                    | 21.02.2025                               | -533                                       | 21.02.2025                                               | 21.02.2025                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.20 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 223                      | 15 391                                   | 20.01.2025                               | -3 545                                     | 20.01.2025                                               | 20.01.2025                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.20 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 717                      | 49 558                                   | 20.01.2025                               | -11 416                                    | 20.01.2025                                               | 20.01.2025                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.20 (-)                                                                                    | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | -155                                     | 20.01.2025                               | 36                                         | 20.01.2025                                               | 20.01.2025                              |
| Forward HUF/PLN, 2025.03.05 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 200                      | 4 607                                    | 5.03.2025                                | -423 088                                   | 5.03.2025                                                | 5.03.2025                               |
| Forward HUF/PLN, 2025.03.26 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 76                       | 2 214                                    | 26.03.2025                               | -205 345                                   | 26.03.2025                                               | 26.03.2025                              |
| Forward HUF/PLN, 2025.03.05 (-)                                                                                    | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -199                     | -4 606                                   | 5.03.2025                                | 423 088                                    | 5.03.2025                                                | 5.03.2025                               |
| Forward HUF/PLN, 2025.03.26 (-)                                                                                    | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -4                       | -101                                     | 26.03.2025                               | 9 268                                      | 26.03.2025                                               | 26.03.2025                              |
| Forward HUF/PLN, 2025.03.26 (-)                                                                                    | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -90                      | -2 132                                   | 26.03.2025                               | 196 077                                    | 26.03.2025                                               | 26.03.2025                              |
| Forward HUF/PLN, 2025.01.27 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 52                       | 4 473                                    | 27.01.2025                               | -424 333                                   | 27.01.2025                                               | 27.01.2025                              |
| Forward HUF/PLN, 2025.01.27 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 110                      | 9 393                                    | 27.01.2025                               | -891 098                                   | 27.01.2025                                               | 27.01.2025                              |
| Forward HUF/PLN, 2025.01.27 (-)                                                                                    | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 37                       | -9 365                                   | 27.01.2025                               | 902 573                                    | 27.01.2025                                               | 27.01.2025                              |
| Forward HUF/PLN, 2025.01.27 (-)                                                                                    | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -24                      | -4 325                                   | 27.01.2025                               | 412 858                                    | 27.01.2025                                               | 27.01.2025                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2                        | 704                                      | 17.01.2025                               | -171                                       | 17.01.2025                                               | 17.01.2025                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)                                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | 408                                      | 17.01.2025                               | -99                                        | 17.01.2025                                               | 17.01.2025                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                                                       |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Futures</b>                                                                                                     |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH25, 2025.03.06 (DE000F01NAD9)                                         | Krótką              | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                          | 6.03.2025                                                | 6.03.2025                               |
| Futures na obligacje EURO-BOBL 5YR 6%, FGBMH25, 2025.03.06 (DE000F01NAE7)                                          | Krótką              | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                          | 6.03.2025                                                | 6.03.2025                               |
| Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 5 LAT, FVH25, 2025.03.31 (-) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                          | 31.03.2025                                               | 31.03.2025                              |

**Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych**

| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH                                                              | 30.06.2025     | 31.12.2024     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                        | -              | -              |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk                                                              | -              | -              |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk                                                                  | -              | -              |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                 | <b>166 523</b> | <b>241 449</b> |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                                    | -              | -              |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                                        | 166 523        | 241 449        |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>   | -              | -              |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | -              | -              |

**Nota – 8. Kredyty i pożyczki**

- 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.  
Nie dotyczy.
- 2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:  
Nie dotyczy.

**Nota – 9. Waluty i różnice kursowe**

- 1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | Waluta | 30.06.2025                                        |                                                                      | 31.12.2024                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                         |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>                                        |        | -                                                 | <b>683 111</b>                                                       | -                                                 | <b>619 784</b>                                                       |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -                                                 | <b>4 501</b>                                                         | -                                                 | <b>6 256</b>                                                         |
|                                                         | EUR    | 514                                               | 2 181                                                                | 789                                               | 3 373                                                                |
|                                                         | PLN    | 1 403                                             | 1 403                                                                | 1 362                                             | 1 362                                                                |
|                                                         | USD    | 254                                               | 917                                                                  | 371                                               | 1 521                                                                |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -                                                 | <b>2 859</b>                                                         | -                                                 | <b>499</b>                                                           |
|                                                         | CZK    | 114                                               | 20                                                                   | 114                                               | 19                                                                   |
|                                                         | PLN    | 2 839                                             | 2 839                                                                | 480                                               | 480                                                                  |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -                                                 | <b>533 686</b>                                                       | -                                                 | <b>505 038</b>                                                       |
|                                                         | PLN    | 533 686                                           | 533 686                                                              | 505 038                                           | 505 038                                                              |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -                                                 | <b>142 065</b>                                                       | -                                                 | <b>107 991</b>                                                       |
|                                                         | CZK    | -                                                 | -                                                                    | 769                                               | 131                                                                  |
|                                                         | EUR    | 19 089                                            | 80 973                                                               | 15 291                                            | 65 336                                                               |
|                                                         | HUF    | 1 145 525                                         | 12 171                                                               | 45 593                                            | 475                                                                  |
|                                                         | PLN    | 38 594                                            | 38 594                                                               | 42 046                                            | 42 046                                                               |
|                                                         | USD    | 2 856                                             | 10 327                                                               | 1                                                 | 3                                                                    |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -                                                 | <b>170 504</b>                                                       | -                                                 | <b>243 750</b>                                                       |
|                                                         | CZK    | -                                                 | -                                                                    | 450                                               | 77                                                                   |
|                                                         | HUF    | 8 004                                             | 85                                                                   | 30 491                                            | 317                                                                  |
|                                                         | PLN    | 170 419                                           | 170 419                                                              | 242 251                                           | 243 356                                                              |



2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU              | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2024-01-01 do 2024-06-30                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje                                                                                            | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 57                                                                  | 72                                                                     | -1 252                                                            | -989                                                                 | 28                                                                  | -                                                                      | -312                                                              | -184                                                                 | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -144                                                                 |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Weksle                                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Depozyty                                                                                         | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Waluty                                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Statki morskie                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Inne                                                                                             | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |

3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 30.06.2025            |        | 31.12.2024            |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|                                                                                                                           | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CHF                                                                                                                       | 4,5336                | CHF    | 4,5371                | CHF    |
| CZK                                                                                                                       | 0,1715                | CZK    | 0,1699                | CZK    |
| EUR                                                                                                                       | 4,2419                | EUR    | 4,2730                | EUR    |
| HUF                                                                                                                       | 0,0106                | HUF    | 0,0104                | HUF    |
| RON                                                                                                                       | 0,8354                | RON    | 0,8589                | RON    |
| USD                                                                                                                       | 3,6164                | USD    | 4,1012                | USD    |

## Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu.
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej kategorii aktywów według podziału w bilansie Subfunduszu.

| NOTA-10 I.<br>ZREALIZOWANY I<br>NIEZREALIZOWANY<br>ZYSK (STRATA) Z<br>TYTUŁU LOKAT | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                              |                                                                                      | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                              |                                                                                      | od 2024-01-01 do 2024-06-30                                              |                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                    | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. |
| Składniki lokat notowane<br>na aktywnym rynku                                      | 1 875                                                                    | 12 208                                                                               | 5 656                                                                    | -10 538                                                                              | 4 778                                                                    | -7 643                                                                               |
| Składniki lokat<br>nienotowane na<br>aktywnym rynku                                | 2 770                                                                    | -237                                                                                 | 496                                                                      | 1 288                                                                                | 236                                                                      | -124                                                                                 |
| Pozostałe                                                                          | -                                                                        | -                                                                                    | -                                                                        | -                                                                                    | -                                                                        | -                                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                                       | <b>4 645</b>                                                             | <b>11 971</b>                                                                        | <b>6 152</b>                                                             | <b>-9 250</b>                                                                        | <b>5 014</b>                                                             | <b>-7 767</b>                                                                        |

3. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu  
Nie dotyczy.
4. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Nie dotyczy.
5. 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:
  - zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
  - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
  - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

## Nota – 11. Koszty Subfunduszu

### 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                           | od 2025-01-01 do<br>2025-06-30                | od 2024-01-01 do<br>2024-12-31                | od 2024-01-01 do<br>2024-06-30                |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                                         | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                           | -                                             | -                                             | -                                             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | -                                             | -                                             | -                                             |
| Oplaty dla Depozytariusza                                               | -                                             | -                                             | -                                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów<br>Funduszu/Subfunduszu | -                                             | -                                             | -                                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                         | -                                             | 22                                            | 10                                            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu             | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi prawne                                                           | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | -                                             | -                                             | -                                             |
| Koszty odsetkowe                                                        | -                                             | -                                             | -                                             |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                                             | -                                             | -                                             |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                           | -                                             | -                                             | -                                             |
| Pozostałe                                                               | 203                                           | 185                                           | 82                                            |
| <b>Suma:</b>                                                            | <b>203</b>                                    | <b>207</b>                                    | <b>92</b>                                     |

### 2) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2025-01-01 do<br>2025-06-30                | od 2024-01-01 do<br>2024-12-31                | od 2024-01-01 do<br>2024-06-30                |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                            | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 2 816                                         | 3 751                                         | 1 784                                         |
| zmienna część wynagrodzenia                | -                                             | -                                             | -                                             |
| <b>Suma:</b>                               | <b>2 816</b>                                  | <b>3 751</b>                                  | <b>1 784</b>                                  |

**Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                                                 | 31.12.2024 | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 376 034    | 253 347    | 255 527    |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A                                                                                                                         | 328,16     | 322,43     | 292,03     |
| Kategoria B                                                                                                                         | 359,19     | 349,75     | 313,79     |
| Kategoria C                                                                                                                         | 99,45      | -          | -          |
| Kategoria D                                                                                                                         | 100,51     | 97,82      | 87,76      |
| Kategoria PPE                                                                                                                       | 113,60     | 110,28     | 98,69      |

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

### 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

### 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

W dniu 21 maja 2025 roku Towarzystwo opublikowało ogłoszenie o zamiarze połączenia funduszu SKARBIEC - Obligacja 2 wydzielonego w ramach Skarbiec Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (fundusz przejmowany) oraz Subfundusz SKARBIEC – Obligacji (subfundusz przejmujący) wydzielonego w ramach Skarbiec Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Połączenie ww. subfunduszy nastąpiło w dniu 27 czerwca 2025 r.

### 3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

### 3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ                                              | 30.06.2025                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 | 31.12.2024                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Poziom 1                                        | Poziom 2                                        | Poziom 3                                        | Poziom 2 i 3                       | Razem                                           | Poziom 1                                        | Poziom 2                                        | Poziom 3                                        | Poziom 2 i 3                       | Razem                                           |
|                                                                                                  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>636 359</b>                                  | <b>39 392</b>                                   | <b>-</b>                                        | <b>7,69%</b>                       | <b>675 751</b>                                  | <b>569 363</b>                                  | <b>43 666</b>                                   | <b>-</b>                                        | <b>11,61%</b>                      | <b>613 029</b>                                  |
| Akcje                                                                                            | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 636 359                                         | 38 594                                          | -                                               | 7,53%                              | 674 953                                         | 569 363                                         | 42 046                                          | -                                               | 11,18%                             | 611 409                                         |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | 798                                             | -                                               | 0,16%                              | 798                                             | -                                               | 1 620                                           | -                                               | 0,43%                              | 1 620                                           |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Weksle                                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Depozyty                                                                                         | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Waluty                                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Statki morskie                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              | <b>-</b>                                        | <b>85</b>                                       | <b>-</b>                                        | <b>0,02%</b>                       | <b>85</b>                                       | <b>-</b>                                        | <b>394</b>                                      | <b>-</b>                                        | <b>0,10%</b>                       | <b>394</b>                                      |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | 85                                              | -                                               | 0,02%                              | 85                                              | -                                               | 394                                             | -                                               | 0,10%                              | 394                                             |

**Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:**

| AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA       | 30.06.2025                                      |                                    | 31.12.2024                                      |                                    |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|
|                                                         | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach       | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach       |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                   | -                                               | -                                  | -                                               | -                                  |
| ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 30.06.2025                                      |                                    | 31.12.2024                                      |                                    |
|                                                         | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w zobowiązaniach | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w zobowiązaniach |
| Transakcje repo/sell-buy back                           | 166 523                                         | 97,67%                             | 241 449                                         | 99,06%                             |

- poziom 1** - cena z aktywnego rynku  
**poziom 2** - cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni  
**poziom 3** - cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

**Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej**

- Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne
- ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
    - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
    - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
    - sytuacja w branży, w której działa emitent,
    - sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
    - sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiąganę przez niego przychody, marże i zyski.
  - Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.
  - ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:
    - wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
    - wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
    - spadek stopy oszczędności w gospodarce,
    - negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
    - wzrost stóp procentowych w innych krajach.
- Ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym subfunduszy regulują strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

**Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi**

- ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia
- Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.
- ryzyko wyceny
- Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
- ryzyko niedopasowania
- Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).
- ryzyko bazy
- Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.
- ryzyko braku płynności
- Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.  
 Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu.

Przeniesienia w okresie od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. oraz w okresie od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r :

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                  |                                                                                                                                                                                               | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                  |                                                                                                                                                                                               | od 2024-01-01 do 2024-06-30                                  |                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                             | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia                                                                                                                                                                           | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia                                                                                                                                                                           | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia                                                                                                                                                                           |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 13 557                                                       | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 84 126                                                       | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 55 550                                                       | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                  |                                                                             | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                  |                                                                             | od 2024-01-01 do 2024-06-30                                  |                                                                             |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|                                             | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia                                                         | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia                                                         | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia                                                         |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 18 830                                                       | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 86 126                                                       | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 56 135                                                       | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |

3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp.

| Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej | Metoda (Technika) wyceny                                                                       | Dane wejściowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| akcje, udziały                                      | Metoda porównań rynkowych oparta o mnożniki                                                    | Mnożniki rynkowe obliczane na podstawie obserwowanych cen instrumentów notowanych na aktywnych rynkach oraz udostępnionych danych finansowych, takich jak m.in. przychody, EBITDA, zysk netto oraz kapitał własny.                                                                                                                                                                                          |
| obligacje, listy zastawne                           | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową | Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych; Ratingi międzynarodowych agencji oraz dane finansowe emitentów; Ratingi nadane wewnętrznie; Implikowane zmienności kontraktów swaptions |
| Instrumenty pochodne                                | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych                                                  | Wycena transakcji wymiany walut oraz stóp procentowych dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward.              |

- 3d) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:  
Nie dotyczy.
- 3e) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty.  
Nie dotyczy.
- 3f) W przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach:  
Nie dotyczy.
- 3g) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:  
Nie dotyczy.
4. 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:
- Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:  
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
  - Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:  
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
  - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:  
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz  
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

W dniu 21 maja 2025 roku Towarzystwo opublikowało ogłoszenie o zamiarze połączenia funduszu SKARBIEC - Obligacja 2 wydzielonego w ramach Skarbiec Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (fundusz przejmowany) oraz Subfundusz SKARBIEC – Obligacji (subfundusz przejmujący) wydzielonego w ramach Skarbiec Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Połączenie ww. subfunduszy nastąpiło w dniu 27 czerwca 2025 r.

- 5a) 5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych  
Nie dotyczy.
- 5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej  
Nie dotyczy.
- 5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu  
Nie dotyczy.
- 5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych  
Nie dotyczy.
- 5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych  
Na dzień bilansowy nie wystąpiły przypadki przekroczenia ustawowych lub Statutowych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu.
6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.  
Nie dotyczy.
7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji  
Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

Na dzień bilansowy całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona z wykorzystywaniem metody zaangażowania, wynosiła:

| Całkowita ekspozycja Subfunduszu (%WAN) |                                          |                                           |                                           |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Na dzień<br>30.06.2025<br>r.            | Minimalna<br>w okresie<br>sprawozdawczym | Przeciętna<br>w okresie<br>sprawozdawczym | Maksymalna<br>w okresie<br>sprawozdawczym |
| 49,09                                   | 42,53                                    | 64,55                                     | 84,91                                     |

Subfundusz w swojej polityce inwestycyjnej dopuszcza stosowanie dźwigni finansowej polegającej na zwiększeniu/zmniejszeniu ekspozycji na rynki długu poprzez instrumenty pochodne bądź ekspozycje związane z reinwestycją środków uzyskanych z tytułu umów z udzielonym przyrzeczeniem odkupu. Źródłami dźwigni finansowej mogą być również zabezpieczające ryzyko walutowe instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są kursy walut (FX Forward/FX Swap) oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są stopy procentowe (kontrakty IRS/CIRS).