



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE („Subfundusz”)

**wydzielony w ramach
SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku

do dnia 30 czerwca 2025 roku

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE

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 149 936 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 145 932 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 20 387 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 19 268 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 – SKARBIEC VALUE został wydzielony w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 3 kwietnia 2020 roku (dalej jako „Subfundusz”).

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 długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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. Co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu stanowią lokaty w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD spełniające co najmniej jedno z poniższych kryteriów wynagradzania akcjonariuszy:
 - 1) spółka wypłacała dywidendę co najmniej raz w ostatnich 3 latach kalendarzowych lub co najmniej raz w ostatnich 36 miesiącach,
 - 2) spółka dokonała skupu akcji własnych (buyback) co najmniej raz w ostatnich 3 latach kalendarzowych lub co najmniej raz w ostatnich 36 miesiącach.
2. Do limitu wskazanego w ust. 1 wlicza się także akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe spółek należących do co najmniej jednego powszechnie uznanego globalnego indeksu akcyjnego spółek typu "Value".
3. Ekspozycja netto Subfunduszu na rynek akcji zbudowana poprzez bezpośrednie inwestycje w instrumenty udziałowe oraz Instrumenty Pochodne (głównie kontrakty terminowe futures), w których Instrumentami Bazowymi są akcyjne indeksy giełdowe lub udziałowe papiery wartościowe znajdować się będzie w przedziale 80%-120% Wartości Aktywów Netto.
4. Subfundusz, z zastrzeżeniem pkt 1, może lokować nie więcej niż 20% wartości aktywów subfunduszu w następujące kategorie lokat:
 - 1) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych z wydzielonymi subfunduszami, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Subfundusz do kategorii funduszy akcyjnych typu value, przez które rozumie się takie fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, które: inwestują co najmniej 60% swoich aktywów w spółki które generują relatywnie wysoki zwrot na zainwestowanym kapitale oraz przepływy pieniężne pozwalające na finansowanie zrównoważonej polityki wzrostu, prowadzą politykę wynagradzania akcjonariuszy w szczególności poprzez wypłatę dywidend lub skup akcji własnych lub realizują politykę inwestycyjną podobną do tej realizowanej przez Subfundusz,
 - 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych z wydzielonymi subfunduszami, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Subfundusz do kategorii funduszy inwestujących w spółki wskazane w charakterystyce celu inwestycyjnego subfunduszu lub realizują politykę inwestycyjną podobną do tej realizowanej przez Subfundusz,
 - 3) Instrumenty Dłużne Skarbowe,
 - 4) depozyty bankowe.

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 9 maja 2025 r. benchmarkiem jest wyrażona procentowo zmiana portfela wzorcowego o składzie: 90% MSCI World Value Index (USD) (ticker Bloomberg: MXWO000V) + 10% WIBID ON,
 - b) do 9 września 2022 r. do dnia 8 maja 2025 r. indeksem odniesienia Subfunduszu (Benchmark) była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Value Index (USD), pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - c) od 9 września 2022 r. indeksem odniesienia Subfunduszu (Benchmark) jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Value Index (USD) (ticker Bloomberg: MXWO000V).

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.

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 powierzone 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.

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 kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniące 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 500 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
 - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
- 2) 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 100 złotych;
 - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii C Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
- 3) 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.

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 SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	109 466	139 942	91,46%	95 931	118 630	90,90%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	3 479	5 570	3,64%	4 453	8 545	6,55%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	4 424	2,89%	-	-229	-0,18%
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:	112 945	149 936	97,99%	100 384	126 946	97,27%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			179 875		109 466	139 942	91,46%
VISA INC. (US92826C8394)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 650	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 758	4 687	3,06%
ORACLE CORPORATION (US68389X1054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	13 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	7 334	10 832	7,08%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	14 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 362	6 240	4,08%
THALES SA (FR0000121329)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	2 500	FRANCJA	2 602	2 647	1,73%
AUTOZONE INC (US0533321024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	365	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 040	4 900	3,20%
MASTERCARD INC. (US57636Q1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 220	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 865	4 512	2,95%
CINTAS CORP (US1729081059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	5 100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 967	4 111	2,69%
WALMART INC (US9311421039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	9 200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 678	3 253	2,13%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (FR0000121972)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	2 750	FRANCJA	2 837	2 634	1,72%
BROADCOM INC (US11135F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	6 900	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 692	6 878	4,50%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE (US8243481061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 350	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 061	2 918	1,91%
JABIL INC (US4663131039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 053	5 127	3,35%
O'REILLY AUTOMOTIVE INC (US67103H1077)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	6 450	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 199	2 102	1,37%
COSTCO WHOLESALE CORP (US22160K1051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 170	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 974	4 189	2,74%
WASTE MANAGEMENT INC (US94106L1098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 900	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 399	4 882	3,19%
KLA CORP (US4824801009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 270	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 830	4 114	2,69%
WILLIAMS-SONOMA INC (US9699041011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 766	3 958	2,59%
REPUBLIC SERVICES INC (US7607591002)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 650	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 332	5 039	3,29%
CONSTELLATION ENERGY CORP (US21037T1097)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	5 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 236	6 303	4,12%
GE VERNOVA INC (US36828A1016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 950	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 958	9 472	6,19%
CELESTICA INC (CA15101Q2071)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	20 500	KANADA	4 599	11 535	7,54%
VISTRA CORP (US92840M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	15 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 652	11 004	7,19%
NVENT ELECTRIC PLC (IE00BDVJJQ56)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	20 000	IRLANDIA	6 039	5 298	3,46%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NRG ENERGY INC (US6293775085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	14 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 532	8 362	5,46%
COMFORT SYSTEMS USA INC (US1999081045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 550	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 701	4 945	3,23%
Suma, w tym:			179 875		109 466	139 942	91,46%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			179 875		109 466	139 942	91,46%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			6 800		3 479	5 570	3,64%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LTD ADR (US8740391003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 800	TAJWAN	3 479	5 570	3,64%
Suma, w tym:			6 800		3 479	5 570	3,64%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			6 800		3 479	5 570	3,64%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						17	-	4 424	2,89%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						17	-	4 424	2,89%
Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,063,400.00 EUR po kursie walutowym 4.2748000000 PLN	1	-	33	0,02%
Forward USD/PLN, 2025.07.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	280,000.00 USD po kursie walutowym 3.9189000000 PLN	1	-	85	0,06%
Forward USD/PLN, 2025.07.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,500,000.00 USD po kursie walutowym 3.8716000000 PLN	1	-	383	0,25%
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	885,000.00 USD po kursie walutowym 3.7855000000 PLN	1	-	148	0,10%
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,203,000.00 USD po kursie walutowym 3.7690000000 PLN	1	-	182	0,12%
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	7,224,000.00 USD po kursie walutowym 3.7552250000 PLN	1	-	982	0,64%
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	199,600.00 USD po kursie walutowym 3.7342000000 PLN	1	-	23	0,01%
Forward USD/PLN, 2025.08.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	3,535,000.00 USD po kursie walutowym 3.7460000000 PLN	1	-	442	0,29%

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
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	9,096,500.00 USD po kursie walutowym 3.6909500000 PLN	1	-	628	0,41%
Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	12,986,800.00 USD po kursie walutowym 3.7364000000 PLN	1	-	1 466	0,96%
Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.6701650000 PLN	1	-	47	0,03%
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	673,300.00 USD po kursie walutowym 3.6698000000 PLN	1	-	-34	-0,02%
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	727,000.00 USD po kursie walutowym 3.6659000000 PLN	1	-	32	0,02%
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	4,100.00 USD po kursie walutowym 3.6678000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	365,400.00 USD po kursie walutowym 3.6253000000 PLN	1	-	1	-
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	385,900.00 USD po kursie walutowym 3.6206000000 PLN	1	-	1	-
Forward USD/PLN, 2025.09.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,780,000.00 USD po kursie walutowym 3.6261120000 PLN	1	-	5	-
Suma, w tym:						17	-	4 424	2,89%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						16	-	4 458	2,91%
Zobowiązania						1	-	-34	-0,02%

TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-)	982	0,64%
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-)	23	0,01%
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	628	0,41%
Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-)	33	0,02%
Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-)	1 466	0,96%
Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-)	47	0,03%
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-)	-34	-0,02%
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	32	0,02%
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-)	-	0,00%
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	1	0,00%
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-)	1	0,00%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

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
I. Aktywa	153 016	130 506
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 869	2 667
2. Należności	177	320
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	145 512	127 175
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 458	344
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	7 084	3 842
III. Aktywa netto (I - II)	145 932	126 664
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	89 298	90 417
1. Kapitał wpłacony	705 269	668 824
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-615 971	-578 407
V. Dochody zatrzymane	19 643	9 685
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	153 148	156 560
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-133 505	-146 875
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	36 991	26 562
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	145 932	126 664
Liczba jednostek uczestnictwa	699 012,7270	703 710,7660
Kategoria A	682 849,0920	689 051,0220
Kategoria C	8 551,4580	8 212,7950
Kategoria D	7 612,1770	6 446,9490
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	209,98	181,00
Kategoria C	153,21	129,01
Kategoria D	162,65	137,70

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 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
I. Przychody z lokat	677	1 604	587
Dywidendy i inne udziały w zyskach	610	1 483	538
Przychody odsetkowe	54	119	47
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	13	2	2
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	4 089	8 071	4 890
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	3 420	5 874	4 213
- stała część wynagrodzenia	1 283	2 375	1 146
- zmienna część wynagrodzenia	2 137	3 499	3 067
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	87	171	83
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	80	131	69
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	6	10	5
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	89	46	30
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	195	1 442	330
Pozostałe	212	397	160
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	4 089	8 071	4 890
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 412	-6 467	-4 303
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	23 799	27 534	21 416
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 370	14 730	6 120
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 429	12 804	15 296
- z tytułu różnic kursowych	-10 677	6 742	3 954
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	20 387	21 067	17 113
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	28,98	31,05	24,12
Kategoria C	24,20	26,91	20,55
Kategoria D	24,95	27,63	21,50

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
- Usługi agenta transferowego	118	170	76

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		126 664		111 460	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		20 387		21 067	
a) przychody z lokat netto		-3 412		-6 467	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		13 370		14 730	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		10 429		12 804	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		20 387		21 067	
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:		-1 119		-5 863	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		36 445		76 994	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-37 564		-82 857	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		19 268		15 204	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		145 932		126 664	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		130 835		119 874	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		199 838,1030		448 273,8470	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		204 536,1420		491 266,2000	
Saldo zmian		-4 698,0390		-42 992,3530	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 942 008,0410		4 742 169,9380	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 242 995,3140		4 038 459,1720	
Saldo zmian		699 012,7270		703 710,7660	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		699 012,7270		703 710,7660	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		181,00		149,95	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		209,98		181,00	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		16,01%		20,71%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		145,60	4.04.2025	146,19	4.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		209,98	30.06.2025	191,29	6.12.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		209,98	30.06.2025	182,39	30.12.2024
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		6,30%		6,73%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		5,27%		4,90%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,13%		0,14%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,12%		0,11%	
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	199 838,1030	448 273,8470
Kategoria A	195 239,6040	441 059,8170
Kategoria C	2 810,0890	4 716,3470
Kategoria D	1 788,4100	2 497,6830
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	204 536,1420	491 266,2000
Kategoria A	201 441,5340	487 368,7240
Kategoria C	2 471,4260	3 139,3080
Kategoria D	623,1820	758,1680
Saldo zmian	-4 698,0390	-42 992,3530
Kategoria A	-6 201,9300	-46 308,9080
Kategoria C	338,6630	1 577,0400
Kategoria D	1 165,2280	1 739,5150
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 942 008,0410	4 742 169,9380
Kategoria A	4 909 598,1490	4 714 358,5450

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria C	20 766,2360	17 956,1470
Kategoria D	11 643,6560	9 855,2460
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 242 995,3140	4 038 459,1720
Kategoria A	4 226 749,0570	4 025 307,5230
Kategoria C	12 214,7780	9 743,3520
Kategoria D	4 031,4790	3 408,2970
Saldo zmian	699 012,7270	703 710,7660
Kategoria A	682 849,0920	689 051,0220
Kategoria C	8 551,4580	8 212,7950
Kategoria D	7 612,1770	6 446,9490
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	699 012,7270	703 710,7660
Kategoria A	682 849,0920	689 051,0220
Kategoria C	8 551,4580	8 212,7950
Kategoria D	7 612,1770	6 446,9490

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	181,00		149,95	
Kategoria C	129,01		102,10	
Kategoria D	137,70		110,07	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	209,98		181,00	
Kategoria C	153,21		129,01	
Kategoria D	162,65		137,70	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	16,01%		20,71%	
Kategoria C	18,76%		26,36%	
Kategoria D	18,12%		25,10%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	145,60	4.04.2025	146,19	4.01.2024
Kategoria C	104,21	4.04.2025	99,56	4.01.2024
Kategoria D	110,94	4.04.2025	107,32	4.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	209,98	30.06.2025	191,29	6.12.2024
Kategoria C	153,21	30.06.2025	137,07	16.12.2024
Kategoria D	162,65	30.06.2025	146,36	16.12.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	209,98	30.06.2025	182,39	30.12.2024
Kategoria C	153,21	30.06.2025	130,00	30.12.2024
Kategoria D	162,65	30.06.2025	138,76	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
Należności	177	320
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	20	42
Z tytułu dywidend	45	178
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe w tym:	112	99
- należny zwrot podatku od dywidendy	99	99

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania	7 084	3 842
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	34	573
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	457	259
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	178	10
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	2 352	2 992
Pozostałe składniki zobowiązań w tym:	4 063	8
- z tytułu wymiany zabezpieczeń	4 035	-

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.
I. Banki / waluty	-	2 869	-	2 667
MBANK S.A.	-	2 869	-	2 667
PLN	2 855	2 855	2 663	2 663
USD	4	14	1	4

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 UTRZYMANYCH 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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	1 479	-	2 257
DKK	-	-	4	2
EUR	4	15	1	3
GBP	-	-	-	-
PLN	1 422	1 422	2 235	2 235
USD	11	42	4	17

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	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

*) 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 (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	-	-

*) 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.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	7 504	3 331
Środki na rachunkach bankowych	2 869	2 667
Należności	177	320
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 458	344
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	-

*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- 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 niestandardyzowane 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.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	150 162	128 373
Środki na rachunkach bankowych	14	4
Należności	144	277
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	145 512	127 175
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 458	344
Zobowiązania	34	573

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	33	4 546	8.07.2025	-1 063	8.07.2025	8.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.01 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	85	1 097	1.07.2025	-280	1.07.2025	1.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.01 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	383	5 807	1.07.2025	-1 500	1.07.2025	1.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	148	3 350	14.07.2025	-885	14.07.2025	14.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	182	4 534	14.07.2025	-1 203	14.07.2025	14.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	982	27 128	29.07.2025	-7 224	29.07.2025	29.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	23	745	29.07.2025	-200	29.07.2025	29.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.08.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	442	13 242	14.08.2025	-3 535	14.08.2025	14.08.2025
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	628	33 575	28.08.2025	-9 096	28.08.2025	28.08.2025
Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 466	48 524	10.09.2025	-12 987	10.09.2025	10.09.2025
Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	47	3 670	10.09.2025	-1 000	10.09.2025	10.09.2025

	30.06.2025								
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-34	-2 471	29.07.2025	673	29.07.2025	29.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	32	2 665	28.08.2025	-727	28.08.2025	28.08.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	15	29.07.2025	-4	29.07.2025	29.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	1 325	28.08.2025	-365	28.08.2025	28.08.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	1 397	29.07.2025	-386	29.07.2025	29.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.09.19 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	6 455	19.09.2025	-1 780	19.09.2025	19.09.2025

	31.12.2024								
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward DKK/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	1 602	15.01.2025	-2 783	15.01.2025	15.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	316	91 718	17.01.2025	-22 277	17.01.2025	17.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	2 930	17.01.2025	-715	17.01.2025	17.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-519	29 877	10.01.2025	-7 410	10.01.2025	10.01.2025

	31.12.2024								
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	593	29.01.2025	-146	29.01.2025	29.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	-1 466	10.01.2025	360	10.01.2025	10.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	660	29.01.2025	-162	29.01.2025	29.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-14	1 832	10.01.2025	-450	10.01.2025	10.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	99	10.01.2025	-24	10.01.2025	10.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-19	2 031	10.01.2025	-500	10.01.2025	10.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-183	29.01.2025	45	29.01.2025	29.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	-3 276	29.01.2025	800	29.01.2025	29.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	-3 286	10.01.2025	800	10.01.2025	10.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	989	10.01.2025	-241	10.01.2025	10.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-684	10.01.2025	167	10.01.2025	10.01.2025

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

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

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.
I. Aktywa		-	153 016	-	130 506
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	2 869	-	2 667
	PLN	2 855	2 855	2 663	2 663
	USD	4	14	1	4
2) Należności		-	177	-	320
	DKK	13	7	13	7
	EUR	26	112	26	112
	JPY	26	1	26	1
	PLN	33	33	43	43
	USD	7	24	38	157
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	145 512	-	127 175
	DKK	-	-	2 484	1 424
	EUR	1 245	5 281	-	-
	USD	38 778	140 231	30 666	125 751
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	4 458	-	344
	DKK	-	-	10	6
	EUR	8	33	-	-
	USD	1 222	4 425	83	338
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	7 084	-	3 842
	PLN	7 050	7 050	3 269	3 269
	USD	9	34	140	573

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

[illegible]

- 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
AUD	2,3646	AUD	2,5504	AUD
CHF	4,5336	CHF	4,5371	CHF
DKK	0,5686	DKK	0,5730	DKK
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR
GBP	4,9546	GBP	5,1488	GBP
JPY	0,0251	JPY	0,0262	JPY
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. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z 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 zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 622	5 776	13 068	17 595	3 425	20 336
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 748	4 653	1 662	-4 791	2 695	-5 040
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	13 370	10 429	14 730	12 804	6 120	15 296

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
Nie dotyczy.
- 2) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	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 w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 283	2 375	1 146
zmienna część wynagrodzenia	2 137	3 499	3 067
Suma:	3 420	5 874	4 213

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	126 664	111 460	153 767
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	181,00	149,95	139,98
Kategoria C	129,01	102,10	93,59
Kategoria D	137,70	110,07	101,91

7. INFORMACJA DODATKOWA

- 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.
- 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.
- 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.
Aktywa	145 512	4 458	-	3,05%	149 970	127 175	344	-	0,27%	127 519
Akcje	139 942	-	-	-	139 942	118 630	-	-	-	118 630
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	5 570	-	-	-	5 570	8 545	-	-	-	8 545
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	4 458	-	3,05%	4 458	-	344	-	0,27%	344
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	34	-	0,02%	34	-	573	-	0,45%	573
Instrumenty pochodne	-	34	-	0,02%	34	-	573	-	0,45%	573

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, osiągnięte 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.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

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:

4a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W dniu 14.07.2024 r. SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) opublikowało ogłoszenie, iż w dniach 22.05 - 9.07.2025 r. miała miejsce błędna wycena jednostek uczestnictwa kategorii A subfunduszu Skarbiec Value („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Skarbiec Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. W związku z zaistniałą sytuacją, została dokonana korekta wycen jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Poniżej informacja o błędnej oraz prawidłowej wycenie jednostek uczestnictwa Subfunduszu:

DATA WYCENY	WANJU BŁĘDNA	WANJU PRAWIDŁOWA
22.05.2025	190,80	190,77
23.05.2025	190,87	190,82
26.05.2025	191,50	191,45
27.05.2025	194,14	194,08
28.05.2025	193,76	193,69
29.05.2025	193,10	193,01
30.05.2025	193,51	193,41
2.06.2025	195,32	195,21
3.06.2025	198,03	197,91
4.06.2025	197,20	197,07
5.06.2025	196,76	196,61
6.06.2025	197,82	197,66
9.06.2025	197,41	197,23
10.06.2025	196,75	196,56
11.06.2025	198,15	197,94
12.06.2025	200,96	200,73
13.06.2025	198,99	198,74
16.06.2025	201,11	200,85
17.06.2025	201,15	200,87
18.06.2025	201,74	201,43
20.06.2025	201,26	200,94
23.06.2025	203,02	202,66
24.06.2025	206,32	205,95
25.06.2025	205,22	204,82

26.06.2025	207,28	206,86
27.06.2025	209,02	208,58
30.06.2025	210,45	209,98
1.07.2025	208,46	207,99
2.07.2025	209,41	208,93
3.07.2025	212,74	212,27
4.07.2025	212,65	212,19
7.07.2025	211,58	211,12
8.07.2025	210,53	210,07
9.07.2025	212,49	212,02

Jednocześnie na rzecz uczestników Subfunduszu, którzy nabyli jednostki uczestnictwa po błędnej wycenie, zostało dokone, na koszt Towarzystwa, nabycie dodatkowych jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

4b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

4c) 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.

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 30.06.2025 r.	Minimalna w okresie sprawozdawczym	Przeciętna w okresie sprawozdawczym	Maksymalna w okresie sprawozdawczym
0,15	0,00	1,29	4,76

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).