



**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**SUBFUNDUSZ SKARBIEC KRÓTKOTERMINOWY UNIWERSALNY**  
**(„Subfundusz”)**  
**Do dnia 30.12.2024 pod nazwą**  
**Subfundusz SKARBIEC – KONSERWATYWNY**

**wydzielony w ramach**  
**SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

**do dnia 30 czerwca 2025 roku**

## **SUBFUNDUSZ SKARBIEC KRÓTKOTERMINOWY UNIWERSALNY**

**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 350 098 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 300 987 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 8 638 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 54 598 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 Krótkoterminowy Uniwersalny do dnia 30.12.2024 pod nazwą Subfundusz SKARBIEC – KONSERWATYWNY jest Subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty, powstałym z przekształcenia Subfunduszu SKARBIEC-OSZCZĘDNOŚCIOWY (do 1 lutego 2019 roku), działającego wcześniej pod nazwą Subfundusz Pieniężny SKARBIEC – KASA (do dnia 25 października 2018 roku), działający wcześniej pod nazwą Subfundusz Rynku Pieniężnego SKARBIEC - KASA, który powstał z przekształcenia „SKARBIEC-KASA” Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Rynku Pieniężnego.

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,
- 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,
- listy zastawne,
- 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.

### 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 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu inwestowane będzie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostkę samorządu terytorialnego. Subfundusz może lokować od 0% do 50% wartości Aktywów w instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa oraz instytucje finansowe.
3. Subfundusz będzie lokować nie mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 50% Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Dłużne Korporacyjne.
4. Zmodyfikowana duration portfela Subfunduszu zawiera się w przedziale 0-2.
5. Subfundusz może lokować w depozyty bankowe od 0% do 40% wartości Aktywów.
6. Subfundusz może lokować w listy zastawne od 0% do 40% wartości Aktywów.

7. 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.
8. Benchmark subfunduszu:
  - a) Od 30 lipca 2024 r. obowiązującym benchmarkiem jest stopa zwrotu portfela wzorcowego o składzie 100% (WIBOR6M + 0,3%). Oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa dokonuje się poprzez porównanie stopy zwrotu Subfunduszu ze stopą zwrotu portfela wzorcowego (benchmarku),
  - b) Od 9 września 2022 r. do 29 lipca 2024 r. benchmarkiem była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% Bloomberg Series-E Poland Govt 1-3 Yr Bond Index (ticker Bloomberg: BEPDG1),
  - c) Od 6 grudnia 2019 r. do 9 września 2022 r. benchmarkiem był: 100% Bloomberg Barclays Series-E Poland Govt 1-3 Yr Bond Index, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - d) Od 19 stycznia 2019 r. do 5 grudnia 2019 r. obowiązywał benchmark: 100% FTSE Poland GBI 1-3 Yr LCL, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - e) Od 22 marca 2008 r. do 19 stycznia 2019 r. obowiązywał benchmark: 100% 6-miesięczny WIBID pomniejszony o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie funduszem,
  - f) Od 1998 r. do 22 marca 2008 r. obowiązywał benchmark: 100% 13-tygodniowe bony skarbowe pomniejszone o koszty stałe ponoszone przez fundusz,
  - g) Benchmarkiem obowiązującym w 1997 r. był: 3-miesięczny WIBOR pomniejszony o koszty stałe ponoszone przez fundusz.

Zmiana benchmarku wynikała z faktu zmiany polityki inwestycyjnej tego funduszu, która zaszła w listopadzie 2024 roku, w myśl której fundusz skupił się na inwestowaniu w krótkoterminowe instrumenty skarbowe i korporacyjne. Nowy benchmark bardziej odpowiada takiej polityce niż poprzedni, oparty wyłącznie na indeksie papierów skarbowych. 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.

Od 30 lipca 2024 r. weszły w życie zmiany w polityce inwestycyjnej. Nowym obowiązującym indeksem odniesienia Subfunduszu (Benchmark) jest rentowność portfela wzorcowego o składzie 100% (WIBOR6M + 0,3%). Został wprowadzony zapis o średnim, ważonym udziale w Aktywach Subfunduszu, okresie do wykupu instrumentów wchodzących w skład portfela Subfunduszu, który nie może przekraczać dwóch lat, przy czym termin zapadalności poszczególnych instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może przekraczać 2 lata. W odniesieniu do instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, w tym obligacji zmiennokuponowych, okres ten równy jest okresowi do wykupu najbliższego kuponu.

#### **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 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 1% 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 1% 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 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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	342 407	350 021	98,65%	303 292	307 054	98,16%
Instrumenty pochodne	-	77	0,02%	-	973	0,31%
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	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>342 407</b>	<b>350 098</b>	<b>98,67%</b>	<b>303 292</b>	<b>308 027</b>	<b>98,47%</b>

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								3 214	4 558	4 541	1,27%
Obligacje								3 214	4 558	4 541	1,27%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								10	10	10	-
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2026	5,8000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								3 204	4 548	4 531	1,27%
MIASTO JELENIA GÓRA, JELG B16 141225 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO JELENIA GÓRA	POLSKA	14.12.2025	5,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 250	1 257	1 261	0,36%
WOJEWÓDZTWO OPOLSKIE, WOPL O10 291225 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WOJEWÓDZTWO OPOLSKIE	POLSKA	29.12.2025	6,0500% (ZMIENNY KUPON)	10 000	100	1 013	1 006	0,28%
GMINA STALOWA WOLA, STALWK17 271225 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA STALOWA WOLA	POLSKA	27.12.2025	6,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 011	1 005	0,28%
WOJEWÓDZTWO POMORSKIE, WPOM J 151225 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WOJEWÓDZTWO POMORSKIE	POLSKA	15.12.2025	6,1500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	850	864	857	0,24%
ORLEN S.A., C (PLPKN0000208)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ORLEN S.A.	POLSKA	22.12.2025	5,9500% (ZMIENNY KUPON)	100 000	4	403	402	0,11%
O terminie wykupu powyżej 1 roku								262 685	337 849	345 480	97,38%
Obligacje								262 685	337 849	345 480	97,38%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								193 945	187 024	191 408	53,94%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2028	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	99	99	0,03%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003210529 (PLPGER000077)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	21.05.2029	6,4100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 000	3 048	3 060	0,86%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2029	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	45 264	44 047	44 218	12,46%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2030	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	10 000	7 884	8 401	2,37%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2026	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	100	100	0,03%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2027	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	100	100	0,03%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2028	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	45 000	44 004	44 451	12,53%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2029	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	16 000	15 472	16 694	4,70%
VICTORIA DOM S.A., P2023B (PLVCTDM00199)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2.04.2027	11,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 582	1 582	1 641	0,46%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2034	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	10 000	9 572	10 022	2,82%
CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O., B (PLCRDPF00025)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	POLSKA	18.12.2027	9,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 500	2 520	0,71%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.03.2030	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	40 000	38 723	39 366	11,09%
RONSON DEVELOPMENT S.E., Y (PLRNSER00243)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	24.09.2028	9,1000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 366	3 366	3 382	0,95%
PS0130 (PL0000117370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2030	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	14 500	14 094	14 890	4,20%
DEKPOL S.A., N (PLDEKPL00172)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	DEKPOL S.A.	POLSKA	2.12.2028	9,1300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	400	400	411	0,12%
INPRO S.A., D (PLINPRO00064)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	INPRO S.A.	POLSKA	28.05.2029	7,9200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 033	2 033	2 053	0,58%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								48 137	130 770	133 839	37,73%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM1160530 (PLO106800033)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	16.05.2030	6,4200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 000	3 000	3 040	0,86%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS3025944573)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	18.03.2037	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 242	1 300	5 356	5 624	1,58%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK S.A., AL5 (PLO163600052)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2.06.2032	8,2300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 760	2 760	2 777	0,78%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 9/26/2030 (XS3101499187)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	26.09.2030	5,3750% (STAŁY KUPON)	3 616	700	2 563	2 555	0,72%
ARCHE S.A., M (PLARCHE00070)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHE S.A.	POLSKA	18.06.2028	9,7100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 000	1 012	0,29%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., AC (PLBOS0000316)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	20.12.2028	7,4900% (ZMIENNY KUPON)	500 000	4	2 000	1 991	0,56%
OKAM CAPITAL SP. Z O.O., B (PLOKMCPO0015)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	OKAM CAPITAL SP. Z O.O.	POLSKA	21.11.2027	9,6500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 043	1 043	1 062	0,30%
ROBYG S.A., PF (PLROBYG00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	10.01.2029	8,4000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 730	2 730	2 842	0,80%
ATAL S.A., BC (PLATAL000244)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	17.02.2027	7,2200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 500	2 571	0,73%
LOKUM DEWELOPER S.A., K (PLMKMDW00106)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S.A.	POLSKA	21.08.2028	9,5200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 500	2 602	0,73%
P4 SP. Z O.O., C (PLO266100042)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	27.02.2030	7,6200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 400	1 400	1 445	0,41%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS2906339747)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	24.09.2030	4,0000% (ZMIENNY KUPON)	4 242	200	851	886	0,25%
BANK MILLENNIUM S.A. (XS2905432584)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	25.09.2029	5,3080% (STAŁY KUPON)	4 242	600	2 586	2 758	0,78%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 2/2024 (PLBZ00000358)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	30.09.2027	7,1600% (ZMIENNY KUPON)	500 000	3	1 500	1 535	0,43%
MBANK S.A. (XS2907137736)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	27.09.2030	4,0340% (ZMIENNY KUPON)	424 190	5	2 131	2 210	0,62%
BANCA TRANSILVANIA (XS2908597433)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	BANCA TRANSILVANIA	RUMUNIA	30.09.2030	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 242	100	424	446	0,13%
OTP BANK NYRT. (XS2917468618)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	16.10.2030	4,2500% (ZMIENNY KUPON)	4 242	480	2 065	2 136	0,60%
POLENERGIA S.A., A (PLO049800017)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLENERGIA S.A.	POLSKA	16.10.2029	7,9700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 050	4 050	4 199	1,18%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP1034 (PLO046700020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	16.10.2034	7,5200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 000	1 028	0,29%
BANCA TRANSILVANIA (XS2724401588)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	BANCA TRANSILVANIA	RUMUNIA	7.12.2028	7,2500% (STAŁY KUPON)	4 242	500	2 277	2 367	0,67%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., C (PLO023600011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	26.06.2031	6,3000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 000	3 000	3 026	0,85%
DEKPOL S.A., M (PLDEKPL00164)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEKPOL S.A.	POLSKA	6.06.2028	9,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 972	1 972	2 025	0,57%
ALIOR BANK S.A., O (PLALIOR00276)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	9.06.2028	6,9900% (ZMIENNY KUPON)	500 000	6	3 000	3 058	0,86%
ARCHICOM S.A., M10/2024 (PLO221800132)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	19.06.2028	8,3300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 000	999	0,28%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN3 (PLPEKAO00362)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	26.04.2029	6,7500% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 005	1 020	0,29%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2024 (PLBZ00000341)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2.04.2027	7,2600% (ZMIENNY KUPON)	500 000	5	2 505	2 556	0,72%
DEVELIA S.A., DVL0528OZ10 (PLO112300077)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	19.05.2028	8,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	960	960	984	0,28%
ENEA S.A., ENEA0527 (PLO129600022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	21.05.2027	6,3600% (ZMIENNY KUPON)	100 000	30	3 000	3 050	0,86%
MURAPOL S.A., 1/2024 (PLO147500014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	POLSKA	28.05.2027	9,2200% (ZMIENNY KUPON)	100 000	26	2 600	2 638	0,74%
ARCHICOM S.A., M9/2024 (PLO221800124)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	1.06.2027	8,4800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 000	2 000	2 014	0,57%
RONSON DEVELOPMENT S.E., P2023A (PLRNSE00235)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	15.08.2027	9,6700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	388	388	405	0,11%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OSNP0229 (PLO046700012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28.02.2029	7,4100% (ZMIENNY KUPON)	500 000	19	9 513	9 855	2,78%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 2/2023 (PLBZ00000333)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	30.11.2026	6,8200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	13	6 547	6 555	1,85%
ALIOR BANK S.A., N (PLALIOR00268)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	15.06.2027	7,8600% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 018	1 021	0,29%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VICTORIA DOM S.A., P2023A (PLVCTDM00181)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	21.12.2026	10,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 018	1 016	0,29%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 7/25/2029 (XS2753429047)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	25.07.2029	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 242	1 608	6 986	7 265	2,05%
MBANK S.A. (XS2680046021)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	11.09.2027	8,3750% (ZMIENNY KUPON)	424 190	3	1 379	1 436	0,40%
MAGYAR EXPORT- IMPORT BAN (XS2719137965)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	MAGYAR EXPORT- IMPORT BAN	WĘGRY	16.05.2029	6,0000% (STAŁY KUPON)	4 242	1 750	8 008	8 072	2,27%
INPOST NA, A (PLINPOS00013)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INPOST NA	LUKSEMBURG	29.06.2027	8,3000% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 000	1 041	0,29%
MBANK S.A. (XS2388876232)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	21.09.2027	0,9660% (ZMIENNY KUPON)	424 190	7	2 796	2 928	0,83%
MIASTO OŚWIĘCIM, OSW G17 050727 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO OŚWIĘCIM	POLSKA	5.07.2027	6,9000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 538	2 594	0,73%
GMINA OŻARÓW MAZOWIECKI, OZARMZ D 221227 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA OŻARÓW MAZOWIECKI	POLSKA	22.12.2027	6,0500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 650	1 663	1 653	0,47%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., B (PLPEKAO00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	16.10.2028	6,8400% (ZMIENNY KUPON)	500 000	17	8 500	8 732	2,46%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII 5/26/2028 (XS1420357318)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	26.05.2028	2,8750% (STAŁY KUPON)	4 242	3 000	12 329	12 467	3,51%
MIASTO CHEŁM, C18 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO CHEŁM	POLSKA	9.11.2029	7,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 300	1 300	1 331	0,38%
MIASTO JELENIA GÓRA, JELG I16 141227 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO JELENIA GÓRA	POLSKA	14.12.2027	6,1100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 009	1 012	0,29%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								20 603	20 055	20 233	5,71%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12.06.2031	5,5100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	15 000	14 597	14 651	4,13%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A., P2024A (PLMRVDV00086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	7.05.2028	9,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 103	3 103	3 177	0,90%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0332 (PL0000500476)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	3.03.2032	5,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 355	2 405	0,68%
<b>Suma, w tym:</b>								<b>265 899</b>	<b>342 407</b>	<b>350 021</b>	<b>98,65%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>								<b>214 558</b>	<b>207 089</b>	<b>211 651</b>	<b>59,65%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>51 341</b>	<b>135 318</b>	<b>138 370</b>	<b>39,00%</b>

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>72</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						72	-	-	-
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLU25, 2025.09.08 (DE000F1NGF53) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje EURO-BUND 10YR 6%	12	-	-	-
Futures na obligacje EURO-BOBL 5YR 6%, OEU25, 2025.09.08 (DE000F1NGF61) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje EURO-BOBL 5YR 6%	53	-	-	-
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	7	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>10 000 003</b>	<b>-</b>	<b>77</b>	<b>0,02%</b>
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						10 000 003	-	77	0,02%
Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	11,462,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2748000000 PLN	1	-	351	0,10%
Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2426000000 PLN	1	-	-	-
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2034.10.25 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.6950%, Zmienna WIBOR6M), 10,000,000.00 PLN	10 000 000	-	-332	-0,09%
Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	696,300.00 USD po kursie walutowym 3.7019000000 PLN	1	-	58	0,01%
<b>Suma, w tym:</b>						<b>10 000 075</b>	<b>-</b>	<b>77</b>	<b>0,02%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						<b>72</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						<b>2</b>	<b>-</b>	<b>409</b>	<b>0,11%</b>
<b>Zobowiązania</b>						<b>10 000 001</b>	<b>-</b>	<b>-332</b>	<b>-0,09%</b>

**TABELA DODATKOWA**

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			22 308	22 680	6,39%
	Dłużne papiery wartościowe	18 800	22 308	22 680	6,39%
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 GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	14 717	4,15%

**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
WZ1129 (PL0000111928)	14 911	4,20%
ARCHICOM S.A., M9/2024 (PLO221800124)	2 014	0,57%
PS0729 (PL0000116760)	5 217	1,47%
DS1034 (PL0000116851)	10 022	2,82%
DEVELIA S.A., DVL0528OZ10 (PLO112300077)	984	0,28%
ARCHICOM S.A., M10/2024 (PLO221800132)	999	0,28%
WZ0330 (PL0000117198)	9 841	2,77%
POENERGIA S.A., A (PLO049800017)	4 199	1,18%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2034.10.25 (-)	-332	-0,09%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM1160530 (PLO106800033)	3 040	0,86%
Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-)	351	0,10%
Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-)	58	0,02%
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)

<b>BILANS</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>354 835</b>	<b>312 801</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 231	3 487
2. Należności	1 174	77
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	211 651	177 287
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	138 779	131 950
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>53 848</b>	<b>66 412</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>300 987</b>	<b>246 389</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>45 307</b>	<b>-653</b>
1. Kapitał wpłacony	9 820 654	9 670 811
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 775 347	-9 671 464
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>252 840</b>	<b>245 211</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	244 585	238 764
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 255	6 447
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2 840</b>	<b>1 831</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>300 987</b>	<b>246 389</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>756 869,4210</b>	<b>627 011,2980</b>
Kategoria A	693 454,2090	588 148,9780
Kategoria B	13 836,1190	14 587,8470
Kategoria D	31 909,4170	6 278,9170
Kategoria PPE	17 669,6760	17 995,5560
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	416,79	403,59
Kategoria B	436,03	421,25
Kategoria D	116,81	112,93
Kategoria PPE	124,60	120,31

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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>9 040</b>	<b>17 493</b>	<b>8 613</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	9 040	17 452	8 427
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	39	184
Pozostałe	-	2	2
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>3 219</b>	<b>7 584</b>	<b>4 269</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	1 180	2 361	1 270
- stała część wynagrodzenia	1 168	2 361	1 270
- zmienna część wynagrodzenia	12	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	90	224	127
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	131	140	73
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	7	22	11
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	1 330	4 515	2 640
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	264	-	-
Pozostałe	217	322	148
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>3 219</b>	<b>7 584</b>	<b>4 269</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>5 821</b>	<b>9 909</b>	<b>4 344</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 817</b>	<b>4 485</b>	<b>1 723</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 808	6 184	2 642
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 009	-1 699	-919
- z tytułu różnic kursowych	-290	1 892	883
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>8 638</b>	<b>14 394</b>	<b>6 067</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>			
Kategoria A	13,20	21,04	8,05
Kategoria B	14,78	23,73	9,28
Kategoria D	3,88	6,21	2,41
Kategoria PPE	4,29	6,90	2,71

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	210	-	-

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	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		246 389		298 921
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		8 638		14 394
a) przychody z lokat netto		5 821		9 909
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 808		6 184
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 009		-1 699
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		8 638		14 394
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:		45 960		-66 926
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		149 843		248 241
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-103 883		-315 167
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		54 598		-52 532
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		300 987		246 389
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		267 506		274 658
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		384 918,6660		650 532,8680
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		255 060,5430		806 507,0660
Saldo zmian		129 858,1230		-155 974,1980
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		36 063 114,4730		35 678 195,8070
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		35 306 245,0520		35 051 184,5090
Saldo zmian		756 869,4210		627 011,2980
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		756 869,4210		627 011,2980
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		403,59		382,55
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		416,79		403,59
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		3,27%		5,50%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	404,22	2.01.2025	382,98	2.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	416,79	30.06.2025	403,58	30.12.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	416,79	30.06.2025	403,58	30.12.2024
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,89%		0,86%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla Depozytariusza		0,07%		0,08%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		0,10%		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.

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>384 918,6660</b>		<b>650 532,8680</b>
Kategoria A		349 540,9060		622 874,7840
Kategoria B		7 346,6890		7 131,9840
Kategoria D		26 661,4170		4 227,7170
Kategoria PPE		1 369,6540		16 298,3830
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>255 060,5430</b>		<b>806 507,0660</b>
Kategoria A		244 235,6750		748 471,7590
Kategoria B		8 098,4170		56 077,5810
Kategoria D		1 030,9170		1 696,4090
Kategoria PPE		1 695,5340		261,3170
<b>Saldo zmian</b>		<b>129 858,1230</b>		<b>-155 974,1980</b>
Kategoria A		105 305,2310		-125 596,9750
Kategoria B		-751,7280		-48 945,5980
Kategoria D		25 630,5000		2 531,3080



II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria PPE	-325,8800	16 037,0670
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>36 063 114,4730</b>	<b>35 678 195,8070</b>
Kategoria A	34 497 493,6100	34 147 952,7040
Kategoria B	1 506 696,4190	1 499 349,7300
Kategoria D	39 240,9300	12 579,5130
Kategoria PPE	19 683,5140	18 313,8600
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>35 306 245,0520</b>	<b>35 051 184,5090</b>
Kategoria A	33 804 039,4010	33 559 803,7260
Kategoria B	1 492 860,3000	1 484 761,8830
Kategoria D	7 331,5130	6 300,5960
Kategoria PPE	2 013,8380	318,3040
<b>Saldo zmian</b>	<b>756 869,4210</b>	<b>627 011,2980</b>
Kategoria A	693 454,2090	588 148,9780
Kategoria B	13 836,1190	14 587,8470
Kategoria D	31 909,4170	6 278,9170
Kategoria PPE	17 669,6760	17 995,5560
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>756 869,4210</b>	<b>627 011,2980</b>
Kategoria A	693 454,2090	588 148,9780
Kategoria B	13 836,1190	14 587,8470
Kategoria D	31 909,4170	6 278,9170
Kategoria PPE	17 669,6760	17 995,5560

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	403,59			382,55
Kategoria B	421,25			397,52
Kategoria D	112,93			106,72
Kategoria PPE	120,31			113,41
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	416,79			403,59
Kategoria B	436,03			421,25
Kategoria D	116,81			112,93
Kategoria PPE	124,60			120,31
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
Kategoria A	3,27%			5,50%
Kategoria B	3,51%			5,97%
Kategoria D	3,44%			5,82%
Kategoria PPE	3,57%			6,08%
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	404,22	2.01.2025	382,98	2.01.2024
Kategoria B	421,93	2.01.2025	397,98	2.01.2024
Kategoria D	113,11	2.01.2025	106,84	2.01.2024
Kategoria PPE	120,51	2.01.2025	113,55	2.01.2024
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	416,79	30.06.2025	403,58	30.12.2024
Kategoria B	436,03	30.06.2025	421,24	30.12.2024
Kategoria D	116,81	30.06.2025	112,93	30.12.2024
Kategoria PPE	124,60	30.06.2025	120,31	30.12.2024
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	416,79	30.06.2025	403,58	30.12.2024
Kategoria B	436,03	30.06.2025	421,24	30.12.2024
Kategoria D	116,81	30.06.2025	112,93	30.12.2024
Kategoria PPE	124,60	30.06.2025	120,31	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 ogłoszony 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 kosztów 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>1 174</b>	<b>77</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 165	77
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	9	-

**Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
<b>Zobowiązania</b>	<b>53 848</b>	<b>66 412</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	52 702	64 021
Z tytułu instrumentów pochodnych	332	1 210
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	157	372
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	362	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	290	246
Pozostałe składniki zobowiązań	5	473

**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>3 231</b>	-	<b>3 487</b>
MBANK S.A.	-	2 037	-	2 082
PLN	2 037	2 037	2 082	2 082
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	1 194	-	1 405
EUR	215	911	247	1 055
USD	78	283	85	350

**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>3 015</b>	-	<b>2 875</b>
CZK	-	-	20	4
EUR	146	618	104	447
HUF	7 394	77	-	-
PLN	1 976	1 976	1 928	1 928
USD	89	344	124	496

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	50 007	69 921
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	41 554	30 324
<b>Suma:</b>	<b>91 561</b>	<b>100 245</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 PRZEPIŹYWU 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 (*)	161 644	107 366
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	96 816	99 813
Zobowiązania (**)	332	-
<b>Suma:</b>	<b>258 792</b>	<b>207 179</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 TRANSAKCI	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>354 835</b>	<b>312 801</b>
Środki na rachunkach bankowych	3 231	3 487
Należności	1 174	77
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	211 651	177 287
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	138 779	131 950
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>178 351</b>	<b>159 916</b>
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	178 351	159 916
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	178 351	159 916

\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>52 754</b>	<b>47 714</b>
Środki na rachunkach bankowych	1 194	1 405
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	51 559	44 627
Zobowiązania	1	1 682

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	351	48 998	8.07.2025	-11 462	8.07.2025	8.07.2025
Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	848	8.07.2025	-200	8.07.2025	8.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	58	2 578	16.07.2025	-696	16.07.2025	16.07.2025
<b>IRS</b>									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2034.10.25 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-332	-	25.10.2034	10 000	25.10.2034	25.10.2034
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLU25, 2025.09.08 (DE000F1NGF53)	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 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 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, 2025.06.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	51	2 356	20.06.2025	-531	20.06.2025	20.06.2025
Forward EUR/PLN, 2025.01.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	569	39 305	20.01.2025	-9 054	20.01.2025	20.01.2025

31.12.2024									
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 EUR/PLN, 2025.01.20 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	1	20.01.2025	-	20.01.2025	20.01.2025
Forward HUF/PLN, 2025.03.05 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	633	14 573	5.03.2025	-1 338 275	5.03.2025	5.03.2025
Forward HUF/PLN, 2025.03.26 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	489	14 323	26.03.2025	-1 328 200	26.03.2025	26.03.2025
Forward HUF/PLN, 2025.03.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-618	-14 558	5.03.2025	1 338 275	5.03.2025	5.03.2025
Forward HUF/PLN, 2025.03.26 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-592	-14 426	26.03.2025	1 328 200	26.03.2025	26.03.2025
<b>IRS</b>									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2034.10.25 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	370	-	25.10.2034	10 000	25.10.2034	25.10.2034
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Futures na obligacje EURO-BOBL 5YR 6%, FGBMH25, 2025.03.06 (DE000F01NAE7)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	6.03.2025	6.03.2025

**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>52 702</b>	<b>64 021</b>
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</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	52 702	64 021
<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>354 835</b>	-	<b>312 801</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		-	<b>3 231</b>	-	<b>3 487</b>
	EUR	215	911	247	1 055
	PLN	2 037	2 037	2 082	2 082
	USD	78	283	85	350
<b>2) Należności</b>		-	<b>1 174</b>	-	<b>77</b>
	PLN	1 174	1 174	77	77
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		-	<b>211 651</b>	-	<b>177 287</b>
	PLN	211 651	211 651	177 287	177 287
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		-	<b>138 779</b>	-	<b>131 950</b>
	EUR	11 539	48 946	10 181	43 505
	HUF	-	-	107 753	1 122
	PLN	87 220	87 220	87 323	87 323
	USD	723	2 613	-	-
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	<b>53 848</b>	-	<b>66 412</b>
	EUR	-	1	-	472
	HUF	-	-	116 103	1 210
	PLN	53 847	53 847	64 730	64 730

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	-	-	-	-290	52	2 005	-4 474	-113	52	915	-2 468	-32
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 ustalone 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
ILS	1,0734	ILS	1,1243	ILS
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 zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	163	1 355	4 269	-3 695	2 489	-1 591
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 645	-346	1 915	1 996	153	672
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 808</b>	<b>1 009</b>	<b>6 184</b>	<b>-1 699</b>	<b>2 642</b>	<b>-919</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  
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	1 168	2 361	1 270
zmienna część wynagrodzenia	12	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 180</b>	<b>2 361</b>	<b>1 270</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	246 389	298 921	341 950
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	403,59	382,55	354,47
Kategoria B	421,25	397,52	366,69
Kategoria D	112,93	106,72	98,59
Kategoria PPE	120,31	113,41	104,51

## 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.
<b>Aktywa</b>	<b>262 801</b>	<b>87 629</b>	-	<b>29,12%</b>	<b>350 430</b>	<b>220 101</b>	<b>89 136</b>	-	<b>36,18%</b>	<b>309 237</b>
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	262 801	87 220	-	28,98%	350 021	220 101	86 953	-	35,29%	307 054
Instrumenty pochodne	-	409	-	0,14%	409	-	2 183	-	0,89%	2 183
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>332</b>	-	<b>0,11%</b>	<b>332</b>	-	<b>1 210</b>	-	<b>0,49%</b>	<b>1 210</b>
Instrumenty pochodne	-	332	-	0,11%	332	-	1 210	-	0,49%	1 210

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	52 702	97,87%	64 021	96,40%

**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, osiąganego 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 01.01.2024r. 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	22 752	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	31 907	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	2 018	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	31 202	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	36 795	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	5 136	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 (pozycję) 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.
- 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 wykorzystaniem 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
32,92	22,70	40,77	40,90

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).