



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
(„Subfundusz”)**

**wydzielony w ramach
SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku

do dnia 30 czerwca 2025 roku

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH

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 1 074 652 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1 021 677 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 180 163 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 84 311 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 – SPÓŁEK WZROSTOWYCH, działający wcześniej pod nazwą Subfundusz SKARBIEC – SEKTORA NIERUCHOMOŚCI, który powstał z przekształcenia SKARBIEC-Sektora Nieruchomości Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Subfundusz został wydzielony w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 10 lipca 2011 roku (dalej jako „Subfundusz”).

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

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

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Przedmiot lokat Subfunduszu

Subfundusz lokuje aktywa w:

- a) 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,
- b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516)
- c) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- d) depozyty bankowe,
- e) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Statut „SKARBIEC” Fundusz Inwestycyjny Otwarty - 116 - Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub
 - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt a),
- f) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt a), b) i d), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu stanowią lokaty w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD spełniające co najmniej jedno z poniższych kryteriów wzrostu:
 - 1) działające w branżach o wyróżniających się perspektywach wzrostu,
 - 2) mające potencjał silniejszego wzrostu przychodów oraz zysków w porównaniu do średniej z własnej branży oraz do szerokiego rynku,

- 3) generujące zwroty na zainwestowanym kapitale oraz przepływy pieniężne pozwalające na finansowanie rozwoju,
 - 4) wykazujące się średniorocznym tempem wzrostu (CAGR, ang. Compound Annual Growth) na przestrzeni ostatnich 3 lat kalendarzowych lub 36 miesięcy na poziomie co najmniej 10%.
2. Do limitu wskazanego w ust. 1 wlicza się także akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe spółek należących do co najmniej jednego powszechnie uznawanego globalnego indeksu akcyjnego spółek typu "Growth".
3. Ekspozycja netto Subfunduszu na rynek akcji zbudowana poprzez bezpośrednie inwestycje w instrumenty udziałowe oraz Instrumenty Pochodne (głównie kontrakty terminowe futures), w których Instrumentami Bazowymi są akcyjne indeksy giełdowe lub udziałowe papiery wartościowe znajdować się będzie w przedziale 80%-120% Wartości Aktywów Netto.
4. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 1-3, może lokować w następujące kategorie lokat:
- 1) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych z wydzielonymi subfunduszami, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Subfundusz do kategorii funduszy inwestujących w spółki wzrostowe lub realizują politykę inwestycyjną podobną do tej realizowanej przez Subfundusz;
 - 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych z wydzielonymi subfunduszami, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Subfundusz do kategorii funduszy inwestujących w spółki wzrostowe lub realizują politykę inwestycyjną podobną do tej realizowanej przez Subfundusz;
 - 3) Instrumenty Dłużne Skarbowe;
 - 4) depozyty bankowe.
5. Subfundusz, lokuje w kategorii lokat określone w ust. 4 nie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.
6. 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.
7. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark):
- a) od dnia 9 maja 2025 r. benchmarkiem jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 90% MSCI World Growth Index (USD) (ticker Bloomberg: MXWO000G) + 10% WIBID ON,
 - b) od 9 września 2022 r. do dnia 8 maja 2025 r. indeksem odniesienia Subfunduszu (Benchmark) była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Growth Index (USD) (ticker Bloomberg: MXWO000G),
 - c) Od dnia 1 kwietnia 2019 r. do dnia 9 września 2022 r. obowiązującym benchmarkiem była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Growth Index (USD), pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - d) Do dnia 31 marca 2019 r. obowiązującym benchmarkiem była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 90% WIG + 10% WIBID3M, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - e) Do dnia 10 maja 2011 r. obowiązującym benchmarkiem była: wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 50% 3-miesięczny WIBID + 50% WIG-Budownictwo, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

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

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

Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

Podmiot prowadzący księgi

Podmiotem, któremu zostało powierzony 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 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
- b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

2) Jednostki Uczestnictwa C:

- a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
- b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii C Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

3) Jednostki Uczestnictwa D:

- a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty;
- b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

4) 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 | 533 693 | 980 511 | 89,07% | 515 827 | 916 885 | 93,15% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 24 109 | 50 010 | 4,54% | 16 586 | 37 438 | 3,80% |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | 44 131 | 4,01% | - | -9 409 | -0,95% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Udzielone pożyczki pieniężne | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 557 802 | 1 074 652 | 97,62% | 532 413 | 944 914 | 96,00% |

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|----------------------------|------------------|------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | 1 210 700 | | 533 693 | 980 511 | 89,07% |
| NVIDIA CORP (US67066G1040) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 160 000 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 17 985 | 91 417 | 8,30% |
| META PLATFORMS INC (US30303M1027) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 19 100 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 34 947 | 50 982 | 4,63% |
| TESLA MOTORS INC (US88160R1014) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 54 000 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 38 615 | 62 035 | 5,64% |
| SERVICENOW, INC. (US81762P1021) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NEW YORK STOCK EXCHANGE | 11 500 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 16 099 | 42 757 | 3,88% |
| MERCADOLIBRE INC (US58733R1023) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 2 600 | ARGENTYNA | 21 585 | 24 575 | 2,23% |
| ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 82 000 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 32 109 | 42 080 | 3,82% |
| CYBERARK SOFTWARE LTD. (IL0011334468) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 26 000 | IZRAEL | 39 680 | 38 258 | 3,48% |
| MICROSOFT CORPORATION (US5949181045) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 17 700 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 30 348 | 31 839 | 2,89% |
| SHOPIFY INC. (CA82509L1076) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 100 000 | KANADA | 30 354 | 41 715 | 3,79% |
| ZSCALER INC (US98980G1022) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 42 600 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 8 742 | 48 365 | 4,39% |
| CROWDSTRIKE HOLDINGS INC (US22788C1053) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 25 000 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 8 663 | 46 047 | 4,18% |
| DATADOG INC (US23804L1035) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 75 000 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 17 922 | 36 434 | 3,31% |
| AXON ENTERPRISE INC (US05464C1018) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 11 100 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 14 613 | 33 235 | 3,02% |
| CLOUDFLARE INC (US18915M1071) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NEW YORK STOCK EXCHANGE | 72 000 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 17 257 | 50 990 | 4,63% |
| SNOWFLAKE INC (US8334451098) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NEW YORK STOCK EXCHANGE | 61 600 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 42 271 | 49 849 | 4,53% |
| MONDAY.COM LTD (IL0011762130) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 25 400 | IZRAEL | 31 697 | 28 887 | 2,63% |
| PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A (US69608A1088) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 165 700 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 13 705 | 81 688 | 7,42% |
| APPROVIN CORP (US03831W1080) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 54 400 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 57 783 | 68 872 | 6,26% |
| VERTIV HOLDINGS CO (US92537N1081) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NEW YORK STOCK EXCHANGE | 83 000 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 27 404 | 38 544 | 3,50% |
| COREWEAVE INC (US21873S1087) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 122 000 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 31 914 | 71 942 | 6,54% |
| Suma, w tym: | | | 1 210 700 | | 533 693 | 980 511 | 89,07% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | | 1 210 700 | | 533 693 | 980 511 | 89,07% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | | - | | - | - | - |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|----------------------|---------------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | 85 500 | | 24 109 | 50 010 | 4,54% |
| ARM HOLDINGS PLC ADR (US0420682058) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 85 500 | WIELKA BRYTANIA | 24 109 | 50 010 | 4,54% |
| Suma, w tym: | | | 85 500 | | 24 109 | 50 010 | 4,54% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | | 85 500 | | 24 109 | 50 010 | 4,54% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | | - | | - | - | - |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|--|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 24 | - | 44 131 | 4,01% |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | 24 | - | 44 131 | 4,01% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 54,067,100.00 USD po kursie walutowym 3.8972000000 PLN | 1 | - | 15 182 | 1,38% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.01 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 20,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.8716000000 PLN | 1 | - | 5 104 | 0,46% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 5,248,600.00 USD po kursie walutowym 3.7686000000 PLN | 1 | - | 799 | 0,07% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 8,498,000.00 USD po kursie walutowym 3.7855000000 PLN | 1 | - | 1 426 | 0,13% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 3,032,100.00 USD po kursie walutowym 3.7885500000 PLN | 1 | - | 522 | 0,05% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.01 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 8,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.7687000000 PLN | 1 | - | 1 218 | 0,11% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 600,000.00 USD po kursie walutowym 3.7690000000 PLN | 1 | - | 91 | 0,01% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 427,800.00 USD po kursie walutowym 3.7671000000 PLN | 1 | - | 64 | 0,01% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 43,411,200.00 USD po kursie walutowym 3.7552250000 PLN | 1 | - | 5 901 | 0,54% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 8,007,000.00 USD po kursie walutowym 3.7307000000 PLN | 1 | - | 893 | 0,08% |
| Forward USD/PLN, 2025.08.14 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 25,200,000.00 USD po kursie walutowym 3.7460000000 PLN | 1 | - | 3 152 | 0,29% |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 49,398,300.00 USD po kursie walutowym 3.6909500000 PLN | 1 | - | 3 411 | 0,31% |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 2,219,100.00 USD po kursie walutowym 3.7060000000 PLN | 1 | - | 186 | 0,02% |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 1,019,100.00 USD po kursie walutowym 3.7204000000 PLN | 1 | - | -100 | -0,01% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 1,716,200.00 USD po kursie walutowym 3.7352000000 PLN | 1 | - | -204 | -0,02% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|--|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 49,150,300.00 USD po kursie walutowym 3.7364000000 PLN | 1 | - | 5 547 | 0,50% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 4,298,700.00 USD po kursie walutowym 3.6669000000 PLN | 1 | - | -217 | -0,02% |
| Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 8,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.6701650000 PLN | 1 | - | 378 | 0,03% |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 7,883,000.00 USD po kursie walutowym 3.6659000000 PLN | 1 | - | 348 | 0,03% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 3,093,200.00 USD po kursie walutowym 3.6655000000 PLN | 1 | - | 152 | 0,01% |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 1,563,400.00 USD po kursie walutowym 3.6253000000 PLN | 1 | - | 6 | - |
| Forward USD/PLN, 2025.10.02 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 59,853,900.00 USD po kursie walutowym 3.6274000000 PLN | 1 | - | 191 | 0,02% |
| Forward USD/PLN, 2025.09.19 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 28,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.6261120000 PLN | 1 | - | 83 | 0,01% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 587,500.00 USD po kursie walutowym 3.6227000000 PLN | 1 | - | -2 | - |
| Suma, w tym: | | | | | | 24 | - | 44 131 | 4,01% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | | | | | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | 20 | - | 44 654 | 4,06% |
| Zobowiązania | | | | | | 4 | - | -523 | -0,05% |

TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

| TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|--|
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) | 15 182 | 1,38% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) | 799 | 0,07% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) | 522 | 0,05% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) | 64 | 0,01% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) | 5 901 | 0,54% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) | 893 | 0,08% |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) | 3 411 | 0,31% |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) | 186 | 0,02% |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) | -100 | -0,01% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) | -204 | -0,02% |
| Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-) | 5 547 | 0,50% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) | -217 | -0,02% |
| Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-) | 378 | 0,03% |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) | 348 | 0,03% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) | 152 | 0,01% |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) | 6 | 0,00% |
| Forward USD/PLN, 2025.10.02 (-) | 191 | 0,02% |
| Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) | -2 | 0,00% |

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

3. BILANS

na dzień 30 czerwca 2025 roku

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

| BILANS | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| I. Aktywa | 1 100 882 | 984 326 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 24 938 | 29 047 |
| 2. Należności | 769 | 277 |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back | - | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 1 030 521 | 954 323 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 44 654 | 679 |
| 6. Pozostałe aktywa | - | - |
| II. Zobowiązania | 79 205 | 46 960 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 1 021 677 | 937 366 |
| IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu | 475 158 | 571 010 |
| 1. Kapitał wpłacony | 7 155 264 | 6 916 534 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -6 680 106 | -6 345 524 |
| V. Dochody zatrzymane | 29 669 | -46 146 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -392 287 | -350 335 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 421 956 | 304 189 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 516 850 | 412 502 |
| VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 1 021 677 | 937 366 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 4 248 977,2360 | 4 659 805,4230 |
| Kategoria A | 4 108 241,5910 | 4 516 339,7090 |
| Kategoria D | 37 442,0780 | 47 272,2910 |
| Kategoria PPE | 103 293,5670 | 96 193,4230 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| Kategoria A | 240,19 | 201,51 |
| Kategoria D | 91,46 | 74,38 |
| Kategoria PPE | 304,74 | 247,08 |

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

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2025-01-01 do 2025-06-30 | od 2024-01-01 do 2024-12-31 | od 2024-01-01 do 2024-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 629 | 1 909 | 729 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 139 | 607 | 283 |
| Przychody odsetkowe | 337 | 920 | 442 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | 377 | - |
| Pozostałe | 153 | 5 | 4 |
| II. Koszty Funduszu/Subfunduszu | 42 584 | 59 199 | 24 169 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym: | 37 238 | 56 544 | 21 220 |
| - stała część wynagrodzenia | 9 117 | 19 501 | 10 222 |
| - zmienna część wynagrodzenia | 28 121 | 37 043 | 10 998 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| Oplaty dla Depozytariusza | 304 | 684 | 342 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | - | - | - |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 88 | 148 | 79 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu | - | - | - |
| Usługi prawne | 12 | 79 | 41 |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - | - |
| Koszty odsetkowe | 583 | 405 | 262 |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 3 582 | - | 1 585 |
| Pozostałe | 777 | 1 339 | 640 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | 3 | 63 | 24 |
| IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III) | 42 581 | 59 136 | 24 145 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -41 952 | -57 227 | -23 416 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 222 115 | 348 206 | 201 331 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 117 767 | 278 374 | 174 343 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 104 348 | 69 832 | 26 988 |
| - z tytułu różnic kursowych | -54 081 | 47 477 | 36 944 |
| VII. Wynik z operacji (V+VI) | 180 163 | 290 979 | 177 915 |
| VIII. Podatek dochodowy | - | - | - |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | | | |
| Kategoria A | 38,68 | 52,90 | 28,96 |
| Kategoria D | 17,08 | 21,83 | 10,96 |
| Kategoria PPE | 57,66 | 73,65 | 36,88 |

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

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

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 2025-01-01 do 2025-06-30 | | od 2024-01-01 do 2024-12-31 | |
|---|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | 937 366 | | 989 936 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | | 180 163 | | 290 979 |
| a) przychody z lokat netto | | -41 952 | | -57 227 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | | 117 767 | | 278 374 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | | 104 348 | | 69 832 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | | 180 163 | | 290 979 |
| 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: | | -95 852 | | -343 549 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | | 238 730 | | 370 613 |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | | -334 582 | | -714 162 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | | 84 311 | | -52 570 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | | 1 021 677 | | 937 366 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | | 938 780 | | 988 685 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 1 220 101,9960 | | 2 146 258,5610 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 1 630 930,1830 | | 4 145 388,7220 |
| Saldo zmian | | -410 828,1870 | | -1 999 130,1610 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 57 534 516,5850 | | 56 314 414,5890 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 53 285 539,3490 | | 51 654 609,1660 |
| Saldo zmian | | 4 248 977,2360 | | 4 659 805,4230 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | 4 248 977,2360 | | 4 659 805,4230 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | 201,51 | | 148,61 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | 240,19 | | 201,51 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | 19,20% | | 35,60% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 151,11 | 4.04.2025 | 139,82 | 3.01.2024 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 240,19 | 30.06.2025 | 216,36 | 6.12.2024 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 240,19 | 30.06.2025 | 204,86 | 30.12.2024 |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | | | | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | 8,00% | | 5,99% |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | | - | | - |
| Oplaty dla Depozytariusza | | 0,07% | | 0,07% |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | | - | | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | | 0,02% | | 0,01% |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu | | - | | - |

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

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | |
|---|--|-----------------|--|-----------------|
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 1 220 101,9960 | | 2 146 258,5610 |
| Kategoria A | | 1 200 811,3110 | | 2 090 224,0740 |
| Kategoria D | | 10 100,0030 | | 37 449,4160 |
| Kategoria PPE | | 9 190,6820 | | 18 585,0710 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 1 630 930,1830 | | 4 145 388,7220 |
| Kategoria A | | 1 608 909,4290 | | 4 135 026,6830 |
| Kategoria D | | 19 930,2160 | | 7 282,7020 |
| Kategoria PPE | | 2 090,5380 | | 3 079,3370 |
| Saldo zmian | | -410 828,1870 | | -1 999 130,1610 |
| Kategoria A | | -408 098,1180 | | -2 044 802,6100 |
| Kategoria D | | -9 830,2130 | | 30 166,7140 |
| Kategoria PPE | | 7 100,1440 | | 15 505,7350 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 57 534 516,5850 | | 56 314 414,5890 |
| Kategoria A | | 57 334 089,8900 | | 56 133 278,5790 |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
|--|------------------------|------------------------|
| Kategoria D | 78 151,6160 | 68 051,6130 |
| Kategoria PPE | 122 275,0790 | 113 084,3970 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 53 285 539,3490 | 51 654 609,1660 |
| Kategoria A | 53 225 848,2990 | 51 616 938,8700 |
| Kategoria D | 40 709,5380 | 20 779,3220 |
| Kategoria PPE | 18 981,5120 | 16 890,9740 |
| Saldo zmian | 4 248 977,2360 | 4 659 805,4230 |
| Kategoria A | 4 108 241,5910 | 4 516 339,7090 |
| Kategoria D | 37 442,0780 | 47 272,2910 |
| Kategoria PPE | 103 293,5670 | 96 193,4230 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 4 248 977,2360 | 4 659 805,4230 |
| Kategoria A | 4 108 241,5910 | 4 516 339,7090 |
| Kategoria D | 37 442,0780 | 47 272,2910 |
| Kategoria PPE | 103 293,5670 | 96 193,4230 |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
|--|--------|------------|--------|------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Kategoria A | 201,51 | | 148,61 | |
| Kategoria D | 74,38 | | 52,55 | |
| Kategoria PPE | 247,08 | | 173,43 | |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Kategoria A | 240,19 | | 201,51 | |
| Kategoria D | 91,46 | | 74,38 | |
| Kategoria PPE | 304,74 | | 247,08 | |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Kategoria A | 19,20% | | 35,60% | |
| Kategoria D | 22,96% | | 41,54% | |
| Kategoria PPE | 23,34% | | 42,47% | |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | | | | |
| Kategoria A | 151,11 | 4.04.2025 | 139,82 | 3.01.2024 |
| Kategoria D | 55,87 | 4.04.2025 | 49,45 | 3.01.2024 |
| Kategoria PPE | 185,89 | 4.04.2025 | 163,20 | 3.01.2024 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | | | | |
| Kategoria A | 240,19 | 30.06.2025 | 216,36 | 6.12.2024 |
| Kategoria D | 91,46 | 30.06.2025 | 80,82 | 6.12.2024 |
| Kategoria PPE | 304,74 | 30.06.2025 | 268,34 | 6.12.2024 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | | | | |
| Kategoria A | 240,19 | 30.06.2025 | 204,86 | 30.12.2024 |
| Kategoria D | 91,46 | 30.06.2025 | 75,62 | 30.12.2024 |
| Kategoria PPE | 304,74 | 30.06.2025 | 251,17 | 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 naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
- 9) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- 10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- 11) Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 12) Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
- 13) Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 14) Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 15) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 16) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny dla których na godzinę 08:00 dnia przeprowadzania wyceny Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- 17) Transakcje forward dotyczące waluty, zawarte na datę waluty SPOT oraz krótszą ujmowane są w księgach na podstawie transakcji oraz dokumentu wystawionego przez kontrahenta w dniu zawarcia do godziny 08:00. Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.
- 18) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ogłaszany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

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

Klasyfikacja papierów wartościowych do aktywnego rynku

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

Wartość godziwa

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

- 4) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

Dzień wyceny

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

Nie wprowadzono zmian.

Nota – 2. Należności Subfunduszu

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Należności | 769 | 277 |
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 609 | 177 |
| Z tytułu dywidend | 6 | - |
| Z tytułu odsetek | 2 | 37 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe w tym: | 152 | 63 |
| - należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych | 3 | 63 |
| - należności od Towarzystwa z tytułu zwrot opłat | 149 | - |

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|--|---------------|---------------|
| Zobowiązania | 79 205 | 46 960 |
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 523 | 10 088 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | 627 | 1 852 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 6 450 | 1 833 |
| 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 | 28 903 | 33 157 |
| Pozostałe składniki zobowiązań w tym: | 42 702 | 30 |
| - z tytułu wymiany zabezpieczeń | 42 225 | - |

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 30.06.2025 | | 31.12.2024 | |
|---|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / waluty | - | 24 938 | - | 29 047 |
| MBANK S.A. | - | 24 938 | - | 28 997 |
| PLN | 24 938 | 24 938 | 24 221 | 24 221 |
| USD | - | - | 1 164 | 4 776 |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | - | - | - | 50 |
| PLN | - | - | 50 | 50 |

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. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | - | 7 014 | - | 16 213 |
| EUR | - | - | 56 | 240 |
| PLN | 6 042 | 6 042 | 15 236 | 15 236 |
| USD | 252 | 972 | 184 | 737 |

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

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota – 5. Ryzyka

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

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|---|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - |
| Suma: | - | - |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO 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 (*) | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*) | - | - |
| Zobowiązania (**) | - | - |
| Suma: | - | - |

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

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

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

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|---|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*) | 70 361 | 30 003 |
| Środki na rachunkach bankowych | 24 938 | 29 047 |
| Należności | 769 | 277 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 44 654 | 679 |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**) | - | - |

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

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

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

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|---|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | 1 075 708 | 969 867 |
| Środki na rachunkach bankowych | - | 4 776 |
| Należności | 8 | 1 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 1 030 521 | 954 323 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 44 654 | 679 |
| Zobowiązania | 525 | 10 088 |

Nota – 6. Instrumenty pochodne

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 30.06.2025 | | | | | | | | |
|---|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| Forward | | | | | | | | | |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 15 182 | 210 710 | 2.07.2025 | -54 067 | 2.07.2025 | 2.07.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.01 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 5 104 | 77 432 | 1.07.2025 | -20 000 | 1.07.2025 | 1.07.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 799 | 19 780 | 2.07.2025 | -5 249 | 2.07.2025 | 2.07.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1 426 | 32 169 | 14.07.2025 | -8 498 | 14.07.2025 | 14.07.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 522 | 11 487 | 2.07.2025 | -3 032 | 2.07.2025 | 2.07.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.01 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1 218 | 30 150 | 1.07.2025 | -8 000 | 1.07.2025 | 1.07.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 91 | 2 261 | 14.07.2025 | -600 | 14.07.2025 | 14.07.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 64 | 1 612 | 2.07.2025 | -428 | 2.07.2025 | 2.07.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 5 901 | 163 019 | 29.07.2025 | -43 411 | 29.07.2025 | 29.07.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 893 | 29 872 | 29.07.2025 | -8 007 | 29.07.2025 | 29.07.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.08.14 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 3 152 | 94 399 | 14.08.2025 | -25 200 | 14.08.2025 | 14.08.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 3 411 | 182 327 | 28.08.2025 | -49 398 | 28.08.2025 | 28.08.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 186 | 8 224 | 28.08.2025 | -2 219 | 28.08.2025 | 28.08.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -100 | -3 792 | 28.08.2025 | 1 019 | 28.08.2025 | 28.08.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -204 | -6 410 | 2.07.2025 | 1 716 | 2.07.2025 | 2.07.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 5 547 | 183 645 | 10.09.2025 | -49 150 | 10.09.2025 | 10.09.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -217 | -15 763 | 2.07.2025 | 4 299 | 2.07.2025 | 2.07.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 378 | 29 361 | 10.09.2025 | -8 000 | 10.09.2025 | 10.09.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 348 | 28 898 | 28.08.2025 | -7 883 | 28.08.2025 | 28.08.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 152 | 11 338 | 2.07.2025 | -3 093 | 2.07.2025 | 2.07.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6 | 5 668 | 28.08.2025 | -1 564 | 28.08.2025 | 28.08.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.02 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 191 | 217 114 | 2.10.2025 | -59 854 | 2.10.2025 | 2.10.2025 |

| 30.06.2025 | | | | | | | | | |
|---------------------------------|--------|---------|--|----|---------|------------|---------|------------|------------|
| Forward USD/PLN, 2025.09.19 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 83 | 101 531 | 19.09.2025 | -28 000 | 19.09.2025 | 19.09.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2 | -2 128 | 29.07.2025 | 587 | 29.07.2025 | 29.07.2025 |

| 31.12.2024 | | | | | | | | | |
|---|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| Forward | | | | | | | | | |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.20 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | 17 | 20.01.2025 | -4 | 20.01.2025 | 20.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 677 | 196 637 | 17.01.2025 | -47 760 | 17.01.2025 | 17.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -3 | 457 | 17.01.2025 | -112 | 17.01.2025 | 17.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -5 739 | 330 620 | 10.01.2025 | -82 000 | 10.01.2025 | 10.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.03.12 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -295 | 28 484 | 12.03.2025 | -7 000 | 12.03.2025 | 12.03.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -267 | 25 608 | 29.01.2025 | -6 304 | 29.01.2025 | 29.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.02.19 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1 619 | 175 019 | 19.02.2025 | -43 000 | 19.02.2025 | 19.02.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -9 | 1 535 | 29.01.2025 | -376 | 29.01.2025 | 29.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | -52 | 10.01.2025 | 13 | 10.01.2025 | 10.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -136 | 14 220 | 10.01.2025 | -3 500 | 10.01.2025 | 10.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -105 | 11 947 | 29.01.2025 | -2 936 | 29.01.2025 | 29.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.03.19 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1 781 | 218 577 | 19.03.2025 | -53 582 | 19.03.2025 | 19.03.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2 | 4 103 | 29.01.2025 | -1 000 | 29.01.2025 | 29.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -49 | -41 069 | 10.01.2025 | 10 000 | 10.01.2025 | 10.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2 | -11 694 | 17.01.2025 | 2 850 | 17.01.2025 | 17.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -28 | -10 363 | 10.01.2025 | 2 520 | 10.01.2025 | 10.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -43 | -15 884 | 10.01.2025 | 3 862 | 10.01.2025 | 10.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -12 | 11 474 | 10.01.2025 | -2 800 | 10.01.2025 | 10.01.2025 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | -51 | 10.01.2025 | 12 | 10.01.2025 | 10.01.2025 |

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

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

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

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

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

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | Waluta | 30.06.2025 | | 31.12.2024 | |
|---|--------|---|--|---|--|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Aktywa | | - | 1 100 882 | - | 984 326 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | - | 24 938 | - | 29 047 |
| | PLN | 24 938 | 24 938 | 24 271 | 24 271 |
| | USD | - | - | 1 164 | 4 776 |
| 2) Należności | | - | 769 | - | 277 |
| | PLN | 761 | 761 | 276 | 276 |
| | USD | 1 | 8 | - | 1 |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back | | - | - | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | - | 1 030 521 | - | 954 323 |
| | USD | 284 958 | 1 030 521 | 232 693 | 954 323 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | - | 44 654 | - | 679 |
| | USD | 12 349 | 44 654 | 165 | 679 |
| 6) Pozostałe aktywa | | - | - | - | - |
| II. Zobowiązania | | - | 79 205 | - | 46 960 |
| | PLN | 78 680 | 78 680 | 36 872 | 36 872 |
| | USD | 145 | 525 | 2 460 | 10 088 |

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

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 30.06.2025 | | 31.12.2024 | |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
| | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CHF | 4,5336 | CHF | 4,5371 | CHF |
| DKK | 0,5686 | DKK | 0,5730 | DKK |
| EUR | 4,2419 | EUR | 4,2730 | EUR |
| GBP | 4,9546 | GBP | 5,1488 | GBP |
| SEK | 0,3810 | SEK | 0,3731 | SEK |
| TRY | 0,0908 | TRY | 0,1161 | TRY |
| USD | 3,6164 | USD | 4,1012 | USD |
| ZAR | 0,2030 | ZAR | 0,2188 | ZAR |

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu.
- 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 | 49 886 | 50 808 | 266 398 | 116 818 | 155 407 | 69 106 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 67 881 | 53 540 | 11 976 | -46 986 | 18 936 | -42 118 |
| Pozostałe | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 117 767 | 104 348 | 278 374 | 69 832 | 174 343 | 26 988 |

- 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.
- Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat
Nie dotyczy.
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:
 - zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

Nota – 11. Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | od 2025-01-01 do 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. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | - | - | - |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| Oplaty dla Depozytariusza | - | - | - |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | - | - | - |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 2 | 3 | 1 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu | - | - | - |
| Usługi prawne | - | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 1 | 55 | 18 |
| Koszty odsetkowe | - | - | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | - | - |
| Pozostałe | - | 5 | 5 |
| Suma: | 3 | 63 | 24 |

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 | 9 117 | 19 501 | 10 222 |
| zmienna część wynagrodzenia | 28 121 | 37 043 | 10 998 |
| Suma: | 37 238 | 56 544 | 21 220 |

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 | 937 366 | 989 936 | 609 023 |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | | | |
| Kategoria A | 201,51 | 148,61 | 99,89 |
| Kategoria D | 74,38 | 52,55 | 35,04 |
| Kategoria PPE | 247,08 | 173,43 | 114,80 |

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | 30.06.2025 | | | | | 31.12.2024 | | | | |
|--|---|---|---|------------------------------------|---|---|---|---|------------------------------------|---|
| | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 | Poziom 2 i 3 | Razem | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 | Poziom 2 i 3 | Razem |
| | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| Aktywa | 1 030 521 | 44 654 | - | 4,37% | 1 075 175 | 954 323 | 679 | - | 0,07% | 955 002 |
| Akcje | 980 511 | - | - | - | 980 511 | 916 885 | - | - | - | 916 885 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 50 010 | - | - | - | 50 010 | 37 438 | - | - | - | 37 438 |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | 44 654 | - | 4,37% | 44 654 | - | 679 | - | 0,07% | 679 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udzielone pożyczki pieniężne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania | - | 523 | - | 0,05% | 523 | - | 10 088 | - | 1,08% | 10 088 |
| Instrumenty pochodne | - | 523 | - | 0,05% | 523 | - | 10 088 | - | 1,08% | 10 088 |

poziom 1 - cena z aktywnego rynku

poziom 2 - cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni

poziom 3 - cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

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

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):

- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
- sytuacja w branży, w której działa emitent,
- sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
- sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.

– ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:

- wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozzerwalnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym subfunduszy regulują strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

– ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

– ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

– ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

– ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

– ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu.

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

| Aktywa przeniesione z poziomu 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 |
| Akcje | - | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 3 938 | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | - | - |

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

informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp.

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

3d) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

Nie dotyczy.

3e) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty.

Nie dotyczy.

3f) W przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach:

Nie dotyczy.

3g) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:

Nie dotyczy.

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

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

W dniu 14.07.2024 r. SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) opublikowało ogłoszenie, iż w dniach 13.05.2025 r. oraz w dniach 15.05 - 9.07.2025 r. miała miejsce błędna wycena jednostek uczestnictwa kategorii A subfunduszu Skarbiec – Spółek Wzrostowych („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Skarbiec Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. W związku z zaistniałą sytuacją, została dokonana korekta wycen jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Poniżej przekazujemy informację o błędnej oraz prawidłowej wycenie jednostek uczestnictwa Subfunduszu:

| DATA WYCENY | WANJU BŁĘDNA | WANJU PRAWIDŁOWA |
|-------------|--------------|------------------|
| 13.05.2025 | 212,13 | 212,12 |
| 15.05.2025 | 213,45 | 213,44 |
| 16.05.2025 | 215,78 | 215,77 |
| 19.05.2025 | 215,32 | 215,30 |
| 20.05.2025 | 214,93 | 214,91 |
| 21.05.2025 | 212,93 | 212,90 |
| 22.05.2025 | 214,29 | 214,25 |
| 23.05.2025 | 213,56 | 213,52 |
| 26.05.2025 | 213,68 | 213,62 |
| 27.05.2025 | 221,28 | 221,22 |
| 28.05.2025 | 220,42 | 220,35 |
| 29.05.2025 | 218,81 | 218,72 |
| 30.05.2025 | 221,01 | 220,91 |
| 2.06.2025 | 224,48 | 224,37 |
| 3.06.2025 | 228,56 | 228,43 |
| 4.06.2025 | 229,90 | 229,75 |
| 5.06.2025 | 224,65 | 224,48 |
| 6.06.2025 | 228,22 | 228,04 |
| 9.06.2025 | 229,43 | 229,24 |
| 10.06.2025 | 229,59 | 229,38 |
| 11.06.2025 | 229,57 | 229,34 |

| | | |
|------------|--------|--------|
| 12.06.2025 | 228,97 | 228,72 |
| 13.06.2025 | 226,18 | 225,92 |
| 16.06.2025 | 231,43 | 231,13 |
| 17.06.2025 | 231,28 | 230,95 |
| 18.06.2025 | 231,21 | 230,86 |
| 20.06.2025 | 229,95 | 229,58 |
| 23.06.2025 | 233,26 | 232,85 |
| 24.06.2025 | 237,32 | 236,88 |
| 25.06.2025 | 236,63 | 236,17 |
| 26.06.2025 | 238,70 | 238,21 |
| 27.06.2025 | 238,46 | 237,95 |
| 30.06.2025 | 240,74 | 240,19 |
| 1.07.2025 | 233,49 | 232,95 |
| 2.07.2025 | 234,80 | 234,27 |
| 3.07.2025 | 240,15 | 239,61 |
| 4.07.2025 | 240,12 | 239,59 |
| 7.07.2025 | 238,35 | 237,82 |
| 8.07.2025 | 236,96 | 236,43 |
| 9.07.2025 | 239,24 | 238,71 |

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

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

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

c) 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 |
| 1,84 | 0,00 | 3,07 | 12,12 |

Fundusz nie stosuje dźwigni finansowej. Możliwość powstania chwilowej dźwigni w skutek przejściowego niedopasowania poziomu zaangażowania niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych mających na celu zabezpieczenie funduszu przed ryzykiem walutowym w stosunku do struktury walutowej portfela.