



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SUBFUNDUSZ SKARBIEC - TOP BRANDS
(„Subfundusz”)**

**wydzielony w ramach
SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku
do dnia 30 czerwca 2025 roku**

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - TOP BRANDS

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 89 870 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 88 046 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 1 140 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 -2 931 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 – Top Brands, działający wcześniej pod nazwą Subfundusz SKARBIEC – Aktywnej Alokacji został wydzielony w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 26 września 2008 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.
3. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. 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 będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, 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
 - c) 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,
 - d) Subfundusz może lokować w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, tj. w Brazylii, Indiach, Chinach, Rosji, Bośni i Hercegowinie, Ukrainie, Azerbejdżanie i Kazachstanie, po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonywanie lokat na tych giełdach lub rynkach.
 - e) Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu stanowią lokaty w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD spełniające co najmniej jedno z poniższych kryteriów:
 - 1) uzyskiwanie istotnej części swoich przychodów w ciągu ostatnich 3 lat z produktów i usług, których finalnym odbiorcą jest konsument/klient indywidualny (biznes o charakterze B2C),
 - 2) posiadanie silnej pozycji rynkowej będącej efektem dominacji na rynku o ograniczonej konkurencji, siły marki lub długoterminowych przewag rynkowych na przykład takich jak: patent, technologia, dostęp do klientów, wysokie bariery wejścia na rynek, wysokie koszty zmiany dostawcy,
2. 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.
3. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 1 i 2., może lokować w następujące kategorie lokat:
 - 1) Instrumenty Dłużne Skarbowe,
 - 2) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, z zastrzeżeniem, że inwestycje te nie będą stanowiły więcej niż 10% wartości aktywów,
 - 3) depozyty bankowe.
4. Subfundusz może lokować w kategorii lokat określone w ust. 3 od 0% do 20% Wartości Aktywów Netto.
5. Aktywa Subfunduszu mogą być również lokowane w lokaty denominowane w innej walucie niż polski złoty.

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 9 maja 2025 r. benchmarkiem jest wyrażona procentowa zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 90% MSCI World Index (USD) (ticker Bloomberg: MXWO) + 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 Index (USD) (ticker Bloomberg: MXWO),
- c) do 9 września 2022 r. indeksem odniesienia Subfunduszu (Benchmark) była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Index (USD), pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, ustalonego proporcjonalnie do upływu czasu,
- d) do dnia 20 listopada 2017 r. indeksem odniesienia Subfunduszu (Benchmark) była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Index, 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 pokiosiem powyższego uwarunkowania. Towarzystwo poinformowało uczestników o zmianie statutu funduszu w trybie przewidzianym dla zmian statutu, tj. poprzez zamieszczenie ogłoszenia o zmianie statutu na stronie Towarzystwa.

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

Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

Podmiot prowadzący księgi

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

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

Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

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

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

- 1) Jednostki Uczestnictwa A:
 - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 500 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
 - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
- 2) Jednostki Uczestnictwa C:
 - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
 - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii C Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
- 3) Jednostki Uczestnictwa D:
 - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty;
 - b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

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	64 392	79 486	84,32%	64 279	89 211	96,84%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	7 183	6 621	7,03%	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	3 763	3,99%	-	-585	-0,63%
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:	71 575	89 870	95,34%	64 279	88 626	96,21%

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			167 660		64 392	79 486	84,32%
AMAZON.COM, INC. (US0231351067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 550	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 639	2 817	2,99%
NETFLIX INC (US64110L1061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	940	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 110	4 552	4,83%
META PLATFORMS INC (US30303M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 360	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 608	3 630	3,85%
TESLA MOTORS INC (US88160R1014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 777	3 217	3,41%
MERCADOLIBRE INC (US58733R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	410	ARGENTYNA	3 212	3 875	4,11%
TJX COMPANIES INC (US8725401090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 855	1 786	1,89%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE, INC. (US8740541094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	4 460	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 216	3 917	4,15%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 637	2 358	2,50%
FERRARI NV (NL0011585146)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	1 500	HOLANDIA	2 855	2 648	2,81%
SHOPIFY INC. (CA82509L1076)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	7 000	KANADA	3 191	2 920	3,10%
BOOKING HOLDINGS INC (US09857L1089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	260	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 185	5 443	5,77%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA (LU1778762911)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 300	LUKSEMBURG	1 710	3 607	3,83%
ROKU, INC. (US77543R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	7 200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 249	2 289	2,43%
BOOT BARN HOLDINGS INC (US0994061002)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 750	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 939	3 710	3,94%
COSTCO WHOLESALE CORP (US22160K1051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 746	1 790	1,90%
WILLIAMS-SONOMA INC (US9699041011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 150	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 968	2 452	2,60%
DUOLINGO INC (US26603R1068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 820	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 323	4 181	4,44%

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
DOORDASH INC (US25809K1051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	4 350	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 162	3 878	4,11%
TOAST INC (US8887871080)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	24 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 282	3 908	4,15%
ON HOLDING AG (CH1134540470)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	20 610	SZWAJCARIA	2 726	3 880	4,12%
HIMS & HERS HEALTH INC (US4330001060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	11 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 259	1 983	2,10%
DUTCH BROS INC (US26701L1008)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	7 300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 943	1 805	1,91%
BIRKENSTOCK HOLDING PLC (JE00BS44BN30)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	8 200	JERSEY	1 801	1 458	1,55%
MAPLEBEAR INC (US5653941030)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	19 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 690	3 109	3,30%
REDDIT INC (US75734B1008)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 941	1 960	2,08%
AMER SPORTS INC (KYG0260P1028)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	16 500	KAJMANY	2 368	2 313	2,45%
Suma, w tym:			167 660		64 392	79 486	84,32%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			167 660		64 392	79 486	84,32%
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			13 250		7 183	6 621	7,03%
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED ADR (US01609W1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 200	KAJMANY	3 412	2 543	2,70%
SEA LTD-ADR (US81141R1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	7 050	KAJMANY	3 771	4 078	4,33%
Suma, w tym:			13 250		7 183	6 621	7,03%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			13 250		7 183	6 621	7,03%
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						20	-	3 763	3,99%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						20	-	3 763	3,99%
Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	596,400.00 EUR po kursie walutowym 4.2748000000 PLN	1	-	18	0,02%
Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,888,100.00 USD po kursie walutowym 3.8972000000 PLN	1	-	1 654	1,75%
Forward USD/PLN, 2025.07.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.9189000000 PLN	1	-	61	0,06%
Forward USD/PLN, 2025.07.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.8716000000 PLN	1	-	255	0,27%
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	455,000.00 USD po kursie walutowym 3.7855000000 PLN	1	-	76	0,08%
Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	421,600.00 USD po kursie walutowym 3.7885500000 PLN	1	-	73	0,08%
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	866,000.00 USD po kursie walutowym 3.7690000000 PLN	1	-	131	0,14%
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,467,700.00 USD po kursie walutowym 3.7552250000 PLN	1	-	335	0,36%
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	350,000.00 USD po kursie walutowym 3.7530500000 PLN	1	-	47	0,05%
Forward USD/PLN, 2025.08.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	690,000.00 USD po kursie walutowym 3.7460000000 PLN	1	-	86	0,09%
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,848,400.00 USD po kursie walutowym 3.6909500000 PLN	1	-	266	0,28%
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	189,500.00 USD po kursie walutowym 3.7060000000 PLN	1	-	16	0,02%
Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	275,000.00 USD po kursie walutowym 3.7158000000 PLN	1	-	-27	-0,03%
Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	6,540,100.00 USD po kursie walutowym 3.7364000000 PLN	1	-	738	0,78%
Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	512,000.00 USD po kursie walutowym 3.6701650000 PLN	1	-	24	0,03%
Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	268,500.00 USD po kursie walutowym 3.6669000000 PLN	1	-	-13	-0,01%

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, 2025.07.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	155,000.00 USD po kursie walutowym 3.6247000000 PLN	1	-	-1	-
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	509,400.00 USD po kursie walutowym 3.6253000000 PLN	1	-	2	-
Forward USD/PLN, 2025.10.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,608,400.00 USD po kursie walutowym 3.6274000000 PLN	1	-	18	0,02%
Forward USD/PLN, 2025.09.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,200,000.00 USD po kursie walutowym 3.6261120000 PLN	1	-	4	-
Suma, w tym:						20	-	3 763	3,99%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						17	-	3 804	4,03%
Zobowiązania						3	-	-41	-0,04%

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 (-)	1 653	1,75%
Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-)	73	0,08%
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-)	335	0,36%
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	266	0,28%
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	16	0,02%
Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-)	18	0,02%
Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-)	-27	-0,03%
Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-)	738	0,78%
Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-)	24	0,03%
Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-)	-14	-0,01%
Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-)	-1	0,00%
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	2	0,00%
Forward USD/PLN, 2025.10.02 (-)	18	0,02%

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	94 267	92 118
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 438	2 481
2. Należności	2 918	268
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	86 107	89 211
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 804	158
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	6 221	1 141
III. Aktywa netto (I - II)	88 046	90 977
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	64 779	68 850
1. Kapitał wpłacony	1 161 817	1 144 677
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 097 038	-1 075 827
V. Dochody zatrzymane	4 974	-2 220
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-44 653	-43 315
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	49 627	41 095
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	18 293	24 347
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	88 046	90 977
Liczba jednostek uczestnictwa	295 020,8610	309 340,2330
Kategoria A	291 905,7060	306 191,6590
Kategoria C	1 421,9510	1 576,4870
Kategoria D	1 693,2040	1 572,0870
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	300,45	296,01
Kategoria C	111,99	109,70
Kategoria D	108,70	106,67

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	130	393	251
Dywidendy i inne udziały w zyskach	89	292	204
Przychody odsetkowe	41	100	47
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	1	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	1 583	2 588	1 489
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	851	1 760	920
- stała część wynagrodzenia	851	1 760	920
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	72	141	72
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	80	131	69
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	6	7	4
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	54	27	18
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	338	191	231
Pozostałe	182	331	175
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	115	157	73
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	1 468	2 431	1 416
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 338	-2 038	-1 165
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 478	12 938	6 367
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 532	2 841	4 472
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 054	10 097	1 895
- z tytułu różnic kursowych	-6 153	4 320	2 893
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 140	10 900	5 202
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	4,44	36,32	15,11
Kategoria C	2,29	14,53	6,05
Kategoria D	2,03	13,84	5,79

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
- Usługi agenta transferowego	166	282	142

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		90 977		95 678	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		1 140		10 900	
a) przychody z lokat netto		-1 338		-2 038	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		8 532		2 841	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-6 054		10 097	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 140		10 900	
4. Dystrybucją 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:		-4 071		-15 601	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		17 140		31 635	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-21 211		-47 236	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-2 931		-4 701	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		88 046		90 977	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		85 973		88 343	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		59 251,7320		114 584,1200	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		73 571,1040		191 963,0780	
Saldo zmian		-14 319,3720		-77 378,9580	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 163 480,9510		7 104 229,2190	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		6 868 460,0900		6 794 888,9860	
Saldo zmian		295 020,8610		309 340,2330	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		295 020,8610		309 340,2330	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		296,01		259,69	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		300,45		296,01	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		1,50%		13,99%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	233,94	8.04.2025	238,25	5.08.2024	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	320,57	30.01.2025	315,71	6.12.2024	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	300,45	30.06.2025	297,72	30.12.2024	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,00%		1,99%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,17%		0,16%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,19%		0,15%	
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		59 251,7320	114 584,1200
Kategoria A		58 045,7570	111 810,0160
Kategoria C		666,4820	1 702,6210
Kategoria D		539,4930	1 071,4830
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		73 571,1040	191 963,0780
Kategoria A		72 331,7100	163 492,0120
Kategoria C		821,0180	28 240,5950
Kategoria D		418,3760	230,4710
Saldo zmian		-14 319,3720	-77 378,9580
Kategoria A		-14 285,9530	-51 681,9960
Kategoria C		-154,5360	-26 537,9740
Kategoria D		121,1170	841,0120
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 163 480,9510	7 104 229,2190
Kategoria A		7 119 543,2700	7 061 497,5130

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria C	40 869,5040	40 203,0220
Kategoria D	3 068,1770	2 528,6840
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 868 460,0900	6 794 888,9860
Kategoria A	6 827 637,5640	6 755 305,8540
Kategoria C	39 447,5530	38 626,5350
Kategoria D	1 374,9730	956,5970
Saldo zmian	295 020,8610	309 340,2330
Kategoria A	291 905,7060	306 191,6590
Kategoria C	1 421,9510	1 576,4870
Kategoria D	1 693,2040	1 572,0870
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	295 020,8610	309 340,2330
Kategoria A	291 905,7060	306 191,6590
Kategoria C	1 421,9510	1 576,4870
Kategoria D	1 693,2040	1 572,0870

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	296,01		259,69	
Kategoria C	109,70		95,17	
Kategoria D	106,67		92,83	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	300,45		296,01	
Kategoria C	111,99		109,70	
Kategoria D	108,70		106,67	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	1,50%		13,99%	
Kategoria C	2,09%		15,27%	
Kategoria D	1,90%		14,91%	
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	233,94	8.04.2025	238,25	5.08.2024
Kategoria C	86,98	8.04.2025	87,86	5.08.2024
Kategoria D	84,48	8.04.2025	85,57	5.08.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	320,57	30.01.2025	315,71	6.12.2024
Kategoria C	118,92	30.01.2025	116,90	6.12.2024
Kategoria D	115,59	30.01.2025	113,70	6.12.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	300,45	30.06.2025	297,72	30.12.2024
Kategoria C	111,99	30.06.2025	110,33	30.12.2024
Kategoria D	108,70	30.06.2025	107,28	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	2 918	268
Z tytułu zbytych lokat	2 544	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	169	10
Z tytułu dywidend	-	8
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe w tym:	205	248
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	115	157
- zwrot z tytułu podatku	90	91

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania	6 221	1 141
Z tytułu nabytych aktywów	2 760	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	41	743
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	85	135
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	116	44
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	210	215
Pozostałe składniki zobowiązań w tym:	3 009	4
- z tytułu otrzymanego depozytu zabezpieczającego	2 974	-

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	-	1 438	-	2 481
MBANK S.A.	-	1 438	-	2 481
PLN	1 428	1 428	2 473	2 473
USD	3	10	2	8

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	-	732	-	1 906
DKK	-	-	14	8
EUR	-	-	1	3
PLN	677	677	1 812	1 812
USD	14	55	21	83

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 (*)	8 160	2 907
Środki na rachunkach bankowych	1 438	2 481
Należności	2 918	268
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 804	158
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	95 357	90 220
Środki na rachunkach bankowych	10	8
Należności	2 634	99
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	86 107	89 211
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 804	158
Zobowiązania	2 802	744

Nota – 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	30.06.2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.07.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18	2 550	8.07.2025	-596	8.07.2025	8.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 654	22 947	2.07.2025	-5 888	2.07.2025	2.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.01 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	61	784	1.07.2025	-200	1.07.2025	1.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.01 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	255	3 872	1.07.2025	-1 000	1.07.2025	1.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	76	1 722	14.07.2025	-455	14.07.2025	14.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	73	1 597	2.07.2025	-422	2.07.2025	2.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	131	3 264	14.07.2025	-866	14.07.2025	14.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	335	9 267	29.07.2025	-2 468	29.07.2025	29.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	47	1 314	14.07.2025	-350	14.07.2025	14.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.08.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	86	2 585	14.08.2025	-690	14.08.2025	14.08.2025
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	266	14 204	28.08.2025	-3 848	28.08.2025	28.08.2025
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	16	702	28.08.2025	-190	28.08.2025	28.08.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-27	-1 022	2.07.2025	275	2.07.2025	2.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	738	24 436	10.09.2025	-6 540	10.09.2025	10.09.2025

30.06.2025									
Forward USD/PLN, 2025.09.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	1 879	10.09.2025	-512	10.09.2025	10.09.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-13	-985	2.07.2025	268	2.07.2025	2.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.02 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-562	2.07.2025	155	2.07.2025	2.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.08.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	1 847	28.08.2025	-509	28.08.2025	28.08.2025
Forward USD/PLN, 2025.10.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18	20 344	2.10.2025	-5 608	2.10.2025	2.10.2025
Forward USD/PLN, 2025.09.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	4 351	19.09.2025	-1 200	19.09.2025	19.09.2025

31.12.2024									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward DKK/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	1 296	15.01.2025	-2 251	15.01.2025	15.01.2025
Forward EUR/PLN, 2025.01.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	35	2 447	20.01.2025	-564	20.01.2025	20.01.2025
Forward EUR/PLN, 2025.01.20 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-7	-569	20.01.2025	131	20.01.2025	20.01.2025
Forward EUR/PLN, 2025.01.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	2	20.01.2025	-	20.01.2025	20.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	101	29 230	17.01.2025	-7 099	17.01.2025	17.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	1 374	17.01.2025	-336	17.01.2025	17.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-497	28 627	10.01.2025	-7 100	10.01.2025	10.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.03.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-13	1 221	12.03.2025	-300	12.03.2025	12.03.2025

	31.12.2024								
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5	526	29.01.2025	-129	29.01.2025	29.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-12	2 009	29.01.2025	-493	29.01.2025	29.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-9	996	29.01.2025	-245	29.01.2025	29.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	17	-1 686	29.01.2025	415	29.01.2025	29.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.03.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-194	23 807	19.03.2025	-5 836	19.03.2025	19.03.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	464	29.01.2025	-113	29.01.2025	29.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	-2 464	10.01.2025	600	10.01.2025	10.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	140	29.01.2025	-34	29.01.2025	29.01.2025

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		-	94 267	-	92 118
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	1 438	-	2 481
	PLN	1 428	1 428	2 473	2 473
	USD	3	10	2	8
2) Należności		-	2 918	-	268
	DKK	10	6	10	6
	EUR	19	82	19	83
	PLN	284	284	169	169
	USD	704	2 546	3	10
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	86 107	-	89 211
	DKK	-	-	1 997	1 145
	EUR	624	2 648	425	1 815
	USD	23 079	83 459	21 028	86 251
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	3 804	-	158
	DKK	-	-	8	5
	EUR	4	18	8	35
	USD	1 047	3 786	29	118
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	6 221	-	1 141
	EUR	-	-	2	7
	PLN	3 419	3 419	397	397
	USD	775	2 802	179	737

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2025-01-01 do 2025-06-30				od 2024-01-01 do 2024-12-31				od 2024-01-01 do 2024-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	308	147	-1 947	-5 849	785	4 298	-2 681	-1	294	2 894	-1 606	-24
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-77	-451	60	23	-4	-	59	23	-4	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30.06.2025		31.12.2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,5336	CHF	4,5371	CHF
DKK	0,5686	DKK	0,5730	DKK
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR
GBP	4,9546	GBP	5,1488	GBP
NOK	0,3590	NOK	0,3624	NOK
USD	3,6164	USD	4,1012	USD

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWAN Y ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 202	-10 400	1 844	13 905	2 573	5 477
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 330	4 346	997	-3 808	1 899	-3 582
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	8 532	-6 054	2 841	10 097	4 472	1 895

3. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu
Nie dotyczy.
4. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat
Nie dotyczy.
5. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:
 - zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
 Nie dotyczy.

Nota – 11. Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2025-01-01 do 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	-	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	-	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	115	157	73
Suma:	115	157	73

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	851	1 760	920
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	851	1 760	920

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	90 977	95 678	86 813
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	296,01	259,69	220,03
Kategoria C	109,70	95,17	79,68
Kategoria D	106,67	92,83	78,02

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	86 107	3 804	-	4,32%	89 911	89 211	158	-	0,17%	89 369
Akcje	79 486	-	-	-	79 486	89 211	-	-	-	89 211
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	6 621	-	-	-	6 621	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	3 804	-	4,32%	3 804	-	158	-	0,17%	158
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	-	41	-	0,05%	41	-	743	-	0,82%	743
Instrumenty pochodne	-	41	-	0,05%	41	-	743	-	0,82%	743

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

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-

poziom 1 - cena z aktywnego rynku

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

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

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

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

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

- ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:
 - wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
 - wzrost stóp procentowych w innych krajach.

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

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

- ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz stosuje 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.	368	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:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - 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
0,00	0,00	3,37	12,01

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