



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SUBFUNDUSZ SUPERFUND SPÓLEK ZŁOTA I SREBRA
(„Subfundusz”)**

**WYDZIELONEGO W RAMACH
SUPERFUND FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PORTFELOWY
(„Fundusz”)**

**ZA OKRES
OD DNIA 1 STYCZNIA 2025 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU**

SUBFUNDUSZ SUPERFUND SPÓŁEK ZŁOTA I SREBRA

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Superfund Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku o łącznej wartości **12 389** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **13 139** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie **4 983** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujące zmianę wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **1 255** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:

Aneta Żółkowska

Członek Zarządu Superfund TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/

Filip Nowicki

Członek Zarządu Superfund TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/

Krzysztof Monkiewicz

Członek Zarządu Superfund 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-/

Data: 22 sierpnia 2025 roku

I. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

1. Nazwa Funduszu

Subfundusz Superfund Spółek Złota i Srebra („Superfund Spółek Złota i Srebra”) został wydzielony w ramach Superfund Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Portfelowego.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy pod numerem RFI 931. Fundusz został zarejestrowany dniu 6 grudnia 2013 roku.

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 10 grudnia 2013 roku

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz wyodrębnia jednostki uczestnictwa kategorii A oraz jednostki uczestnictwa kategorii B w rozumieniu art. 158 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. z 2024 roku, poz.1034 z późniejszymi zmianami), zwana dalej Ustawą.

2. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Superfund Spółek Złota i Srebra jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, przy czym Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Superfund Spółek Złota i Srebra tak przyjętego celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Superfund Spółek Złota i Srebra poprzez inwestowanie co najmniej 80% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio i pośrednio w Instrumenty Akcyjne Spółek, których przedmiotem działalności jest poszukiwanie, wydobywanie, produkcja, przetwarzanie, dystrybucja lub handel złotem oraz srebrem, a także prowadzenie wskazanych powyżej rodzajów działalności względem złóż polimetalicznych, w których powołane metale szlachetne stanowią istotną część.

3. Opis zasad polityki inwestycyjnej i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Superfund Spółek Złota i Srebra w:
 - 1) Instrumenty Akcyjne wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki, których przedmiotem działalności jest poszukiwanie, wydobywanie, produkcja, przetwarzanie, dystrybucja lub handel złotem oraz srebrem, a także prowadzenie wskazanych powyżej rodzajów działalności względem złóż polimetalicznych, w których powołane metale szlachetne stanowią istotną część – co najmniej 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - 2) Instrumenty Dłużne – od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 3) Tytuły Uczestnictwa podmiotów lokujących powyżej 80% swoich aktywów w instrumenty wskazane w art. 14 ust. 1 pkt 1) Statutu – od 0% do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu w Tytuły Uczestnictwa jednego podmiotu, Depozyty – od 0% do 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Przy dokonywaniu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne Superfund Spółek Złota i Srebra ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Superfund Spółek Złota i Srebra niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Superfund Spółek Złota i Srebra posiada otwarte pozycje w niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie może przekraczać:
 - 1) 10% wartości Aktywów Subfunduszu - w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,
 - 2) 10% wartości Aktywów Subfunduszu - w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny
 - 3) 5% wartości Aktywów Subfunduszu - w innym przypadku.
3. Poziom zaangażowania w instrumenty pochodne, nabyte w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego z lokatami Superfund Spółek Złota i Srebra, nie może przekraczać wartości tych lokat w momencie zawarcia transakcji.
4. Z lokatami w instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami poziomu cen kursów lub wartości instrumentów będących bazą instrumentu pochodnego,
 - 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny bazy instrumentu pochodnego,
 - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta,
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne
 - 5) ryzyko płynności, związane z faktem, że instrumenty pochodne, które mogą być przedmiotem lokat nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych.

5. Do portfela inwestycyjnego Superfund Spółek Złota i Srebra nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

4. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Superfund Fundusz Inwestycyjny Otwarty Portfelowy jest zarządzany przez Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stawki 40 (01-04 Warszawa) wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965 zwane dalej „Towarzystwem”.

5. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2.

6. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku, oraz dla rachunku wyniku za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 roku.

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

7. Zasada kontynuacji działalności przez Subfundusz

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, to znaczy w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

8. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik Firma Audytorska nr 3159 z siedzibą w Warszawie, ul. Bukowińska 26B lok. U2.

9. Kategorie Jednostek Uczestnictwa

Od dnia 29 stycznia 2022 roku Subfundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) Kategorii A – Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem Dystrybutorów, charakteryzują się tym, że od Uczestnika pobiera się Opłatę Manipulacyjną z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w wysokości określonej w Statucie Funduszu.
- 2) Kategorii B – Jednostki Uczestnictwa zbywane bezpośrednio za pośrednictwem Funduszu, charakteryzują się tym, że od Uczestnika nie jest pobierana Opłata Manipulacyjna z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Dane jednostek uczestnictwa kategorii B na dzień bilansowy nie są prezentowane z uwagi na brak ich wycen.

10. Dzień wyceny

Dniami Wyceny Funduszu są dni, w których odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2025 roku
(w tysiącach PLN)

TABELA GŁÓWNA

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	8 370	12 345	92,02%	9 415	11 024	88,13%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	44	0,33%	-	14	0,11%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	701	769	6,15%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	8 370	12 389	92,35%	10 116	11 807	94,39%

W pozycji instrumenty pochodne w Tabeli Głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej jak i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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			282 610		8 370	12 345	92,02%
ENDEAVOUR SILVER CORP (CA29258Y1034)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	7 100	KANADA	81	126	0,94%
NEWMONT CORPORATION (US6516391066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 720	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	476	573	4,27%
KINROSS GOLD CORP (CA4969024047)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	21 400	KANADA	560	1 204	8,97%
PAN AMERICA SILVER CORP (CA6979001089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 880	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	119	193	1,44%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP (CA9628791027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	3 740	KANADA	806	1 211	9,03%
COEUR MINING INC (US1921085049)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	103	163	1,21%
AGNICO EAGLE MINES LTD (CA0084741085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	2 710	KANADA	597	1 163	8,67%
FRANCO-NEVADA CORP (CA3518581051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	2 054	KANADA	1 167	1 215	9,06%
ROYAL GOLD INC (US7802871084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	910	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	549	585	4,36%
ALAMOS GOLD INC-CLASS A (CA0115321089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	6 020	KANADA	355	577	4,30%
HECLA MINING CO (US4227041062)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	40	56	0,42%
FIRST MAJESTIC SILVER CORP (CA32076V1031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 000	KANADA	40	60	0,45%
SSR MINING INC (CA7847301032)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 200	KANADA	62	55	0,41%
SANDSTORM GOLD LTD (CA80013R2063)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	17 400	KANADA	438	592	4,41%
SILVERCORP METALS INC (CA82835P1036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	25 000	KANADA	358	382	2,85%
PERSEUS MINING LTD (AU000000PRU3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE	45 000	AUSTRALIA	216	362	2,70%
NORTHERN STAR RESOURCES LTD (AU000000NST8)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE	9 500	AUSTRALIA	295	417	3,11%
RAMELIUS RESOURCES LTD (AU000000RMS4)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE	35 000	AUSTRALIA	145	209	1,56%
B2GOLD CORP (CA11777Q2099)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	5 000	KANADA	55	65	0,48%
EQUINOX GOLD CORP (CA29446Y5020)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	2 200	KANADA	36	46	0,34%
ELDORADO GOLD CORP (CA2849025093)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 740	KANADA	320	349	2,60%
IAMGOLD CORP (CA4509131088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	22 100	KANADA	308	586	4,37%
NEW GOLD INC (CA6445351068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	33 200	KANADA	225	594	4,43%
TRIPLE FLAG PRECIOUS METALS CORP (CA89679M1041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 560	KANADA	394	562	4,19%

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
DUNDEE PRECIOUS METALS INC (CA2652692096)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	6 000	KANADA	163	347	2,58%
ANGLOGOLD ASHANTI PLC (GB00BRXH2664)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	JOHANNESBURG STOCK EXCHANGE	370	WIELKA BRYTANIA	31	60	0,45%
FORTUNA SILVER MINES INC (CA3499421020)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 000	KANADA	23	47	0,35%
BARRICK MINING CORP (CA06849F1080)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	3 440	KANADA	252	258	1,92%
OCEANAGOLD CORP (CA6752224007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	5 666	KANADA	156	288	2,15%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			282 610		8 370	12 345	92,02%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			282 610		8 370	12 345	92,02%
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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	44	0,33%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						2	-	44	0,33%
Forward USD/PLN, 2025.07.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	250,000.00 USD po kursie walutowym 3.6287000000 PLN	1	-	3	0,02%
Forward USD/PLN, 2025.07.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2,735,000.00 USD po kursie walutowym 3.6315000000 PLN	1	-	41	0,31%
Suma, w tym:						2	-	44	0,33%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						2	-	44	0,33%
Zobowiązania						-	-	-	-

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

TABELE DODATKOWE

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	13 415	12 509
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	978	660
2. Należności	48	42
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 345	11 793
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	44	14
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	276	625
III. Aktywa netto (I - II)	13 139	11 884
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	14 038	17 766
1. Kapitał wpłacony	107 694	95 302
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-93 656	-77 536
V. Dochody zatrzymane	-4 919	-7 574
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 179	-1 694
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 740	-5 880
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 020	1 692
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	13 139	11 884
Liczba jednostek uczestnictwa	91 979,2467	119 655,9153
Kategoria A	91 979,2467	119 655,9153
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	142,85	99,32

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

IV. 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	59	279	60
Dywidendy i inne udziały w zyskach	59	117	50
Przychody odsetkowe	-	12	7
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	147	-
Pozostałe	-	3	3
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	585	403	278
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	131	195	80
- stała część wynagrodzenia	131	195	80
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	98	110	43
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	100	76	40
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	245	-	106
Pozostałe	10	21	9
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	41	5	8
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	544	398	270
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-485	-119	-210
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 468	1 369	995
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 140	-104	-324
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 328	1 473	1 319
- z tytułu różnic kursowych	-757	379	242
VII. Wynik z operacji (V+VI)	4 983	1 250	785
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	54,18	10,44	7,77

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
Pozostałe przychody	-	3	3
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
Koszty z tyt. podatków	10	21	-

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloraz Wyniku z operacji i całkowitej liczby jednostek uczestnictwa zarejestrowanych w rejestrze Uczestników na Dzień Bilansowy.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V.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
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

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		11 884		7 856	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		4 983		1 250	
a) przychody z lokat netto		-485		-119	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		3 140		-104	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		2 328		1 473	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		4 983		1 250	
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:		-3 728		2 778	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		12 392		14 045	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-16 120		-11 267	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		1 255		4 028	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		13 139		11 884	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		13 171		9 764	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		94 785,9975		139 225,8730	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		122 462,6661		110 898,8851	
Saldo zmian		-27 676,6686		28 326,9879	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		990 876,5916		896 090,5941	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		898 897,3449		776 434,6788	
Saldo zmian		91 979,2467		119 655,9153	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		91 979,2467		119 655,9153	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		99,32		86,02	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		142,85		99,32	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		43,83%		15,46%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		102,50	13.01.2025	81,96	25.03.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		149,03	13.06.2025	121,83	22.10.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		142,85	30.06.2025	98,35	30.12.2024
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		8,96%		4,13%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,01%		2,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		1,50%		1,13%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		1,53%		0,78%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		94 785,9975	139 225,8730
Kategoria A		94 785,9975	139 225,8730
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		122 462,6661	110 898,8851
Kategoria A		122 462,6661	110 898,8851
Saldo zmian		-27 676,6686	28 326,9879
Kategoria A		-27 676,6686	28 326,9879
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		990 876,5916	896 090,5941
Kategoria A		990 876,5916	896 090,5941
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		898 897,3449	776 434,6788
Kategoria A		898 897,3449	776 434,6788
Saldo zmian		91 979,2467	119 655,9153
Kategoria A		91 979,2467	119 655,9153
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			
		91 979,2467	119 655,9153
Kategoria A		91 979,2467	119 655,9153

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		99,32		86,02
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		142,85		99,32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		43,83%		15,46%
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		102,50	13.01.2025	81,96 25.03.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A		149,03	13.06.2025	121,83 22.10.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A		142,85	30.06.2025	98,35 30.12.2024

Przewidziane w statucie jednostki kategorii B z powodu braku emisji, nie zostały zaprezentowane w tabeli analitycznej.

Prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzierń Wyceny określony w statucie.

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE **(w tys. PLN)**

Nota nr 1

Polityka rachunkowości Subfunduszu

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

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 zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający 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 po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego 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 ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

18. 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.
19. 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 w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. 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 wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Przychody odsetkowe osiąmane z tytułu udzielonych przez fundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - 1.1. Cenę z rynku aktywnego (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - 1.2. Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - 1.3. Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
5. 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.
6. W celu określenia czy dany rynek jest aktywnym rynkiem dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów: wolumen obrotu oraz częstotliwość obrotu.
7. W przypadku, gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność rynkowa był największy. 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: liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego; liczbę danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg; kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg; możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
8. Rynkiem głównym dla polskich papierów dłużnych skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.
9. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej) wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu z aktywnego rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

10. Wartość godziwą składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
11. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa powyżej, oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.
12. Za dane obserwowalne, o których mowa powyżej uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 12.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
 - 12.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 12.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa powyżej, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - 12.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - 12.3.2. zakładaną zmienność,
 - 12.3.3. spread kredytowy.
 - 12.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
13. Za dane nieobserwowalne, o których mowa powyżej uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
14. Modele wyceny, o których mowa powyżej:
 - 14.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,
 - 14.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,
 - 14.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,
 - 14.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
15. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
16. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
17. 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.
18. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
19. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego dokonywane jest w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat, tj. według wartości godziwej, co wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości jak również na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, jak również dane możliwe do zaobserwowania na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Powyższe dane stanowią podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Dokonywany jest okresowy przegląd szacunków i założeń stanowiących ich podstawę. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, w przypadku gdy korekta dotyczy tylko tego okresu, bądź w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu dotyczą braku aktywności rynkowej, a tym samym konieczność wyceny w wartości godziwej opartej na modelu wyceny opartej na danych obserwowalnych rynkowo w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 wyceny wg hierarchii wartości godziwej) jak również danych nieobserwowalnych rynkowo (poziom 3 wyceny wg hierarchii wartości godziwej).

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 S.A. w Warszawie.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2023 poz. 120 – tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 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 wartość całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania wynosiła 0,000%.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b) Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA-2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Należności	48	42
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2	35
Z tytułu dywidend	1	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	45	6
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	41	2
- zwrot podatku od dywidendy	4	4

NOTA-3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania	276	625
Z tytułu nabytych aktywów	180	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	6	567
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	71	58
Pozostałe składniki zobowiązań	18	-
- opłata manipulacyjna TFI	18	-

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. 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 PODZIELE 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	-	978	-	660
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	-	978	-	660
AUD	-	-	2	5
EUR	-	1	-	1
PLN	971	971	283	283
USD	2	6	91	371

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań

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	-	819	-	570

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5
RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu.

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.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	978	660
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	978	660

(*) 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.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu.

Nie dotyczy.

II. Ryzyko kredytowe

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 (*)	1 070	716
Środki na rachunkach bankowych	978	660
Należności	48	42
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	44	14
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	-

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

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

III. Ryzyko walutowe

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	12 581	12 189
Środki na rachunkach bankowych	7	377
Należności	5	5
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 345	11 793
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	44	14
Zobowiązania	180	-

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych

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, 2025.07.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	907	3.07.2025	-250	3.07.2025	3.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	41	9 932	3.07.2025	-2 735	3.07.2025	3.07.2025

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31.12.2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2025.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	14	12 462	7.01.2025	-3 035	7.01.2025	7.01.2025

NOTA-7
TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na dzień bilansowy Subfundusz nie miał zawartych transakcji tego typu.

NOTA-8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
I. 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		-	13 415	-	12 509
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	978	-	660
	AUD	-	-	2	5
	EUR	-	1	-	1
	PLN	971	971	283	283
	USD	2	6	91	371
2) Należności		-	48	-	42
	PLN	43	43	37	37
	USD	1	5	1	5
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	12 345	-	11 793
	AUD	417	988	335	854
	CAD	109	288	68	193
	EUR	-	-	180	769
	USD	3 060	11 069	2 432	9 977
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	44	-	14
	USD	12	44	3	14
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-

II. Zobowiązania		30.06.2025		31.12.2024	
		-	276	-	625
	PLN	96	96	625	625
	USD	50	180	-	-

II. 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			
	Dodatni e 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.	Dodatni e 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.	Dodatni e 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	29	-	-298	-765	78	424	-204	-33	48	247	-108	-1
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3	8	-8	-	4	-	-3	-12	-	-	-	-4

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30.06.2025		31.12.2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
AUD	2,3646	AUD	2,5504	AUD
CAD	2,6446	CAD	2,8543	CAD
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR
USD	3,6164	USD	4,1012	USD

NOTA-10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego 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	1 489	2 298	467	1 481	-243	1 345
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 651	30	-571	-8	-81	-26
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	3 140	2 328	-104	1 473	-324	1 319

II. 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.

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

IV. 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

- 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

I. 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	34	2	2
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	7	3	6
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	-	-	-
Suma:	41	5	8

II. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

III. 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	131	195	80
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	131	195	80

NOTA-12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	11 884	7 856	10 826
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	99,32	86,02	85,93

VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi 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 (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku:

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	12 345	44	-	0,33%	12 389	11 793	14	-	0,12%	11 807
Akcje	12 345	-	-	-	12 345	11 024	-	-	-	11 024
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	44	-	0,33%	44	-	14	-	0,12%	14
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	769	-	-	-	769
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Nie dotyczy.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.

Ryzyko stóp procentowych: odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.

Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny: ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych)

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
Nie dotyczy.

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 finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Pochodne instrumenty finansowe (FX FORWARD)	Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku.	Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski

3d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia.

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:

- wszystkich takich wycen
- opisową prezentację wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej.
- aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałyby wartość godziwą
- stwierdzenie tego faktu przez fundusz i ujawnienie skutków tych zmian.

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 Funduszu**

4a) **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.

4b) **Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

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

4c) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. **Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:**

Sprawozdanie jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działania w ciągu 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym.

5a) **Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

W okresie sprawozdawczym nie występowały przypadki ustanowienia zastawów rejestrowych.

5b) **Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**

Nie dotyczy.

5c) **Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu**

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków nowych odpisów aktualizujących wartość aktywów funduszu.

5d) **Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych**

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków nowych przypadków dotyczących aktywów funduszu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.

5e) **Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi.

Na dzień sprawozdawczy nie występowały przekroczenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

6. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.**

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Towarzystwo nie zidentyfikowało żadnych znaczących ryzyk dla emitentów znajdujących się w portfelach w związku z sytuacją gospodarczą i geopolityczną, a tym samym dla funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.