



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

UNIQA Globalny Akcji („Subfundusz”)

**wydzielony w ramach
UNIQA Globalny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

UNIQA GLOBALNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, UNIQA GLOBALNY AKCJI

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025. 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 późn. zm.) Zarząd UNIQA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na 30 czerwca 2025 r. o wartości 62 992 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 64 571 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 5 498 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę -37 390 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Robert Garnczarek

Prezes Zarządu UNIQA TFI S.A.

Paweł Mizerski

Wiceprezes Zarządu UNIQA TFI S.A.

Jan Matuszewski

Członek Zarządu UNIQA TFI S.A.

Mateusz Gołąb

Członek Zarządu UNIQA TFI S.A.

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dn. 19.08.2025 r.

1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	UNIQA Globalny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu UNIQA Globalny FIO Do dnia 30 czerwca 2024 r. działał pod nazwą UNIQA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty W dniu 1 lipca 2024 r. przekształcony został w fundusz inwestycyjny otwarty
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. Do dnia 30 czerwca 2024 r. Fundusz był alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami. Fundusz posiada osobowość prawną. Subfundusz UNIQA Globalny Akcji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	Fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	20.09.2017 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	23.10.2017 r. pod numerem RFI 1528

Subfundusz jest jednym z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

- 1) UNIQA Globalny Akcji,
- 2) UNIQA Globalny Dłużny Uniwersalny,
- 3) UNIQA Globalnej Makroalokacji,
- 4) UNIQA Akcji Amerykańskich,
- 5) UNIQA Akcji Europejskich ESG,
- 6) UNIQA Amerykańskich Obligacji Uniwersalny,
- 7) UNIQA Akcji Rynku Złota,
- 8) UNIQA Globalny Akcji Walutowy,
- 9) UNIQA Obligacji Węgierskich Walutowy.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w:

- 1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji;
- 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz depozyty bankowe;
- 3) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje komunalne oraz obligacje korporacyjne;
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Fundusz może zawierać w odniesieniu do Subfunduszu, na zasadach określonych w art. 12 Statutu, umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 12 ust. 5 pkt 1), 2), 4)-7), 9), 11) i 12) Statutu, zarówno jako zabezpieczenie przed utratą wartości pozycji walutowych i akcyjnych zawartych na Instrumencie Bazowym, jak i w celu zastąpienia Instrumentu Bazowego.

Podstawowym kryterium doboru do portfela Subfunduszu jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego ze zmiennością wyceny i ryzyka ograniczonej płynności.

- 1) Fundusz może inwestować co najmniej 80% Wartości Aktywów Subfunduszu (dalej jako „WAS”) w lokaty wskazane w art. 43 ust. 1 pkt 1) lub 4) Statutu, przy zastrzeżeniu że lokaty w jednostki lub tytuły, o których mowa w art. 43 ust. 1 pkt 4) Statutu dokonywane będą jeśli polityka inwestycyjna podmiotów w nim określonych zakłada inwestowanie co najmniej 80% aktywów w lokaty, o których mowa w art. 43 ust. 1 pkt 1) Statutu. Na potrzeby stosowania wspomnianego limitu uwzględnia się również umowy mające za przedmiot kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe.
- 2) Fundusz może inwestować do 50% WAS w lokaty wskazane w art. 43 ust. 1 pkt 2) lub 3) Statutu.
- 3) Fundusz może inwestować do 100% WAS w lokaty denominowane w walucie obcej.
- 4) Fundusz nie może lokować więcej niż 5% WAS w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- 5) Fundusz nie może lokować więcej niż 20% WAS w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
- 6) łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% WAS.
- 7) Fundusz może lokować do 20% WAS łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
- 8) Fundusz może lokować powyżej 35% WAS w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD wskazane w art. 11 ust. 1 pkt 1)-10) lub 12) Statutu, a także przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny.
- 9) Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w 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 art. 10 ust. 1 pkt 1) Statutu.

Organ Funduszu

Firma: UNIQA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS: 0000329866

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2024 r. (bilans i zestawienie lokat) oraz okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. a także od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r. (rachunek wyniku z operacji) oraz okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. (rachunek wyniku z operacji).

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30 czerwca 2025 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd Półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego (PANA) pod numerem 3355.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Subfundusz zbywa następujące kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności wysokością opłat za zarządzanie, opłat manipulacyjnych, sposobem ich zbywania oraz wysokością minimalnej wpłaty do Subfunduszu, określonej w Części II Statutu Funduszu (dalej „Statut”), jak również wprowadzeniem przez Statut przesłanek, których spełnienie uprawnia do nabycia danej kategorii jednostek uczestnictwa:

Jednostki Uczestnictwa kategorii A

- a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- e) zbywane i odkupywane są w złotych, wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,

Jednostki Uczestnictwa kategorii A1

- a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń, z zastrzeżeniem lit. e,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- e) we wszystkich Subfunduszach zbywane i odkupywane są w złotych, bezpośrednio przez Fundusz, przy czym:
 - I. w przypadku Jednostek Uczestnictwa UNIQA Globalny Akcji Walutowy oraz UNIQA Akcji Rynków Wschodzących Walutowy dopuszcza się również przeliczenie w relacji do waluty polskiej środków pieniężnych przekazywanych w euro odpowiednio w związku z nabywaniem lub odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa tych Subfunduszy. Przeliczenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim dokonywane jest odpowiednio w dniu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu wyliczonego dla waluty euro przez Narodowy Bank Polski,
 - II. w przypadku Jednostek Uczestnictwa UNIQA Obligacji Węgierskich Walutowy dopuszcza się również przeliczenie w relacji do waluty polskiej środków pieniężnych przekazywanych w HUF (forint węgierski) odpowiednio w związku z nabywaniem lub odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Przeliczenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim dokonywane jest odpowiednio w dniu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów Subfunduszu średniego kursu wyliczonego dla HUF (forint węgierski) przez Narodowy Bank Polski.

Jednostki Uczestnictwa kategorii C (nie były zbywane):

- a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- e) zbywane i odkupywane są w złotych, bezpośrednio przez Fundusz, przy czym:
 - I. w przypadku Jednostek Uczestnictwa UNIQA Obligacji Węgierskich Walutowy dopuszcza się również przeliczenie w relacji do waluty polskiej środków pieniężnych przekazywanych w HUF (forint węgierski) odpowiednio w związku z nabywaniem lub odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Przeliczenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, dokonywane jest odpowiednio w dniu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów Subfunduszu średniego kursu wyliczonego dla HUF (forint węgierski) przez Narodowy Bank Polski.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D:

- a) zbywane są na rzecz Uczestników są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń, w tym w ramach Programu Inwestycyjnego,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- d) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- e) zbywane i odkupywane są w złotych, bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii E:

- a) zbywane są wyłącznie w ramach IKE lub IKZE we wszystkich Subfunduszach,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej oraz kolejnej wpłaty w wysokości określonej odpowiednio w Regulaminie IKE lub Regulaminie IKZE, z tym że wskazana tam wartość wpłaty nie może być niższa niż określona osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- e) zbywane i odkupywane są w złotych, bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii E1 (nie były zbywane):

- a) zbywane są wyłącznie w ramach IKE lub IKZE we wszystkich Subfunduszach,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej oraz kolejnej wpłaty w wysokości określonej odpowiednio w Regulaminie IKE lub Regulaminie IKZE, z tym że wskazana tam wartość wpłaty nie może być niższa niż określona osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- e) zbywane i odkupywane są w złotych, wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F:

- a) zbywane są wyłącznie w ramach Programów Inwestycyjnych we wszystkich Subfunduszach,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- e) zbywane i odkupywane są w złotych, bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii V (nie były zbywane):

- a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- e) zbywane i odkupywane są w złotych, wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii Z (nie były zbywane):

- a) zbywane są na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego, w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego, we wszystkich Subfunduszach,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w następującej wysokości: Wpłata Początkowa oraz każda następna wpłata do Subfunduszu wynosi co najmniej 100,00 (sto) złotych,
- e) zbywane i odkupywane są w złotych, wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2023 r, poz. 120 z późn. zm., zwanej dalej "Ustawą o Rachunkowości") oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859, z późn. zm., zwanego dalej "Rozporządzeniem").

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa jest zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

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	58 046	61 513	93,77%	88 283	95 011	91,91%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *)	-	606	0,92%	-	-629	-0,61%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	959	873	1,33%	2 168	2 062	1,99%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	59 005	62 992	96,02%	90 451	96 444	93,29%

*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6

instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

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			219 077		58 046	61 513	93,77%
APPLE INC. (US0378331005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 477	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 158	1 096	1,67%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT LISBON	5 800	PORTUGALIA	565	528	0,80%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	192	HOLANDIA	490	552	0,84%
NVIDIA CORP (US67066G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	5 050	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 248	2 885	4,40%
QUALCOMM INC. (US7475251036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	720	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	384	415	0,63%
RIO TINTO PLC (GB0007188757)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	800	WIELKA BRYTANIA	208	168	0,26%
NETFLIX INC (US64110L1061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	352	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 098	1 705	2,60%
VISA INC. (US92826C8394)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	578	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	602	742	1,13%
META PLATFORMS INC (US30303M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	670	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 308	1 788	2,73%
ORACLE CORPORATION (US68389X1054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	816	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	605	645	0,98%
ACCENTURE PLC (IE00B4BNMY34)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	389	IRLANDIA	498	420	0,64%
SALESFORCE, INC. (US79466L3024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 095	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 092	1 080	1,65%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	598	579	0,88%
THE WALT DISNEY COMPANY (US2546871060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 210	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	463	543	0,83%
NIKE INC (US6541061031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	307	308	0,47%
HALLIBURTON CO (US4062161017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	464	302	0,46%
AIRBUS GROUP NV (NL0000235190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	320	HOLANDIA	194	241	0,37%
CIE FINANCIERE RICHEMON AG (CH0210483332)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	440	SZWAJCARIA	275	298	0,45%
COLGATE-PALMOLIVE COMPANY (US1941621039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	430	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	170	141	0,21%
ALLIANZ SE (DE0008404005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	210	NIEMCY	233	307	0,47%
NESTLE SA (CH0038863350)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	1 030	SZWAJCARIA	379	368	0,56%

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
SIEMENS AG (DE0007236101)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	320	NIEMCY	231	295	0,45%
SAFRAN SA (FR0000073272)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	220	FRANCJA	203	257	0,39%
PROCTER & GAMBLE COMPANY (US7427181091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	506	461	0,70%
PEPSICO INC (US7134481081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	570	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	387	272	0,41%
MCDONALD'S CORP (US5801351017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	474	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	586	501	0,76%
JOHNSON & JOHNSON (US4781601046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	850	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	536	470	0,72%
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC (US0530151036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	180	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	178	201	0,31%
ROCHE HOLDING AG (CH0012032048)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	304	SZWAJCARIA	381	356	0,54%
BERKSHIRE HATHAWAY INC (US0846707026)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	380	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	665	668	1,02%
SERVICENOW, INC. (US81762P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	123	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	399	457	0,70%
ASTRAZENECA PLC (GB0009895292)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	637	WIELKA BRYTANIA	361	319	0,49%
FREEMPORT-MCMORAN INC (US35671D8570)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	790	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	152	124	0,19%
UNILEVER PLC (GB00B10RZP78)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	1 380	WIELKA BRYTANIA	332	303	0,46%
NOVARTIS AG (CH0012005267)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	970	SZWAJCARIA	427	423	0,64%
TRANSDIGM GROUP INC (US8936411003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	24	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	133	132	0,20%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (US8835561023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	189	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	434	277	0,42%
INTEL CORP (US4581401001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	14 575	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 293	1 181	1,80%
COMCAST CORP. (US20030N1019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 830	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	436	365	0,56%
ZURICH INSURANCE GROUP AG (CH0011075394)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	100	SZWAJCARIA	263	251	0,38%
AMGEN INC (US0311621009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	239	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	315	241	0,37%
MERCADOLIBRE INC (US58733R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	44	ARGENTYNA	356	416	0,63%

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
MASTERCARD INC. (US57636Q1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	314	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	553	638	0,97%
HOME DEPOT INC./THE (US4370761029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	553	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	786	733	1,12%
PROGRESSIVE CORPORATION (US7433151039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	280	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	237	270	0,41%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 660	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 798	1 878	2,86%
ADOBE INC. (US00724F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	260	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	557	364	0,55%
TJX COMPANIES INC (US8725401090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	930	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	410	415	0,63%
WELLS FARGO & CO (US9497461015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 380	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	328	400	0,61%
CITIGROUP INC. (US1729674242)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 140	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	296	351	0,53%
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 580	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 519	2 842	4,33%
BANK OF AMERICA CORP (US0605051046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	443	462	0,70%
MERCK & CO INC (US58933Y1055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 220	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	560	349	0,53%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (BE0974293251)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT BRUSSELS	730	BELGIA	177	180	0,27%
ROYAL BANK OF CANADA (CA7800871021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	640	KANADA	279	304	0,46%
VERIZON COMMUNICATIONS INC (US92343V1044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	419	407	0,62%
CATERPILLAR INC (US1491231015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	210	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	289	295	0,45%
ABBVIE INC (US00287Y1091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	690	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	514	463	0,71%
VINCI SA (FR0000125486)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	390	FRANCJA	193	207	0,32%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (US6092071058)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	670	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	190	163	0,25%
PARKER HANNIFIN CORP (US7010941042)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	64	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	162	162	0,25%
WALMART INC (US9311421039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	564	566	0,86%

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
BAKER HUGHES A GE CO (US05722G1004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	505	485	0,74%
SCHLUMBERGER LTD (AN8068571086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	769	550	0,84%
UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2	1	-
COCA-COLA CO/THE (US1912161007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 580	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	420	404	0,62%
INTUITIVE SURGICAL INC (US46120E6023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	193	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	345	379	0,58%
T-MOBILE US INC (US8725901040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	370	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	297	319	0,49%
BOOKING HOLDINGS INC (US09857L1089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	22	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	326	461	0,70%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (FR0000121972)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	290	FRANCJA	268	278	0,42%
LOWE'S COS INC (US5486611073)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	467	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	433	375	0,57%
JPMORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	903	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	768	947	1,44%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (US38141G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	173	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	346	443	0,68%
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC (US6174464486)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	580	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	241	295	0,45%
BROADCOM INC (US11135F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 580	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 039	1 575	2,40%
PFIZER INC (US7170811035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	317	281	0,43%
ABBOTT LABORATORIES (US0028241000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	850	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	356	418	0,64%
DEUTSCHE TELEKOM AG (DE0005557508)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	2 600	NIEMCY	366	342	0,52%
CAMECO CORP (CA13321L1085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	2 200	KANADA	497	588	0,90%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE (US8243481061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	130	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	201	161	0,25%
HERMES INTERNATIONAL (FR0000052292)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	31	FRANCJA	334	302	0,46%
3M COMPANY (US88579Y1010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	360	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	199	198	0,30%
O'REILLY AUTOMOTIVE INC (US67103H1077)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	870	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	285	284	0,43%

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
ELI LILLY & CO (US5324571083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	263	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	843	741	1,13%
LAFARGEHOLCIM LTD (CH0012214059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	440	SZWAJCARIA	192	118	0,18%
CISCO SYSTEMS, INC. (US17275R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 150	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	421	539	0,82%
S&P GLOBAL INC (US78409V1044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	181	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	347	345	0,53%
WASTE MANAGEMENT INC (US94106L1098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	190	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	161	157	0,24%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC (US4385161066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	238	253	0,39%
UBER TECHNOLOGIES INC (US90353T1007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	970	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	286	327	0,50%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC (US0091581068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	187	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	230	191	0,29%
FISERV INC (US3377381088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	355	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	239	221	0,34%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA (FR0000124141)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	2 200	FRANCJA	289	282	0,43%
DEERE & COMPANY (US2441991054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	109	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	167	200	0,30%
EATON CORP PLC (IE00B8KQN827)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	210	IRLANDIA	248	271	0,41%
PROSUS NV (NL0013654783)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	1 400	HOLANDIA	255	282	0,43%
ILLINOIS TOOL WORKS INC (US4523081093)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	150	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	155	134	0,20%
UBS GROUP AG (CH0244767585)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	2 030	SZWAJCARIA	243	247	0,38%
ABB LTD (CH0012221716)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	1 010	SZWAJCARIA	216	217	0,33%
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD (JP3371200001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TOKYO STOCK EXCHANGE	1 800	JAPONIA	285	216	0,33%
GENERAL ELECTRIC CO (US3696043013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	470	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	328	438	0,67%
DIAGEO PLC (GB0002374006)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	1 730	WIELKA BRYTANIA	240	157	0,24%
VONOVIA SE (DE000A1ML7J1)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	4 672	NIEMCY	544	593	0,90%
AIR LIQUIDE SA (FR0000120073)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	340	FRANCJA	241	253	0,39%
HSBC HOLDINGS PLC (GB0005405286)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	HONG KONG STOCK EXCHANGE	9 400	WIELKA BRYTANIA	341	411	0,63%
RELX PLC (GB00B2B0DG97)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	1 110	WIELKA BRYTANIA	212	217	0,33%

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
IBM (US4592001014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 720	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 556	1 834	2,80%
AT&T INC (US00206R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	376	471	0,72%
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP (US75513E1010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	640	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	322	338	0,52%
SCHWAB (CHARLES) CORP (US8085131055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	770	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	220	254	0,39%
SONY GROUP CORP (JP3435000009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TOKYO STOCK EXCHANGE	4 180	JAPONIA	291	391	0,60%
ECOLAB INC (US2788651006)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	214	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	215	209	0,32%
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA (PTEDP0AM0009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT LISBON	14 000	PORTUGALIA	182	219	0,33%
CHUBB LTD (CH0044328745)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	210	SZWAJCARIA	221	220	0,34%
AMERICAN EXPRESS CO (US0258161092)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	240	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	230	277	0,42%
BLACKSTONE INC (US09260D1072)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	223	216	0,33%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA (IT0003242622)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	6 300	WŁOCHY	222	233	0,35%
TRANE TECHNOLOGIES PLC (IE00BK9ZQ967)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	120	IRLANDIA	191	190	0,29%
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A (US69608A1088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	435	641	0,98%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC (GB00B63H8491)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	5 500	WIELKA BRYTANIA	219	264	0,40%
SEVERN TRENT PLC (GB00B1FH8J72)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	1 600	WIELKA BRYTANIA	223	217	0,33%
UNITED UTILITIES GROUP PLC (GB00B39J2M42)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	3 800	WIELKA BRYTANIA	213	215	0,33%
MARSH & MCLENNAN COS (US5717481023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	250	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	215	198	0,30%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC (US1696561059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 130	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	265	229	0,35%
TENARIS SA (LU2598331598)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	3 200	LUKSEMBURG	203	217	0,33%
GE VERNOVA INC (US36828A1016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	170	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	212	325	0,50%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO (JP3902900004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TOKYO STOCK EXCHANGE	6 330	JAPONIA	289	315	0,48%
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LTD (CA13646K1084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	450	KANADA	145	129	0,20%

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
TOYOTA MOTOR CORP (JP3633400001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TOKYO STOCK EXCHANGE	7 478	JAPONIA	582	468	0,71%
HITACHI LTD (JP3788600009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TOKYO STOCK EXCHANGE	2 366	JAPONIA	218	250	0,38%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD (JP3970300004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TOKYO STOCK EXCHANGE	900	JAPONIA	231	193	0,29%
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL (AU000000CBA7)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE	930	AUSTRALIA	331	406	0,62%
HYDRO ONE LTD (CA4488112083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	1 000	KANADA	134	130	0,20%
AMERICAN WATER WORKS CO INC (US0304201033)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	560	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	313	282	0,43%
BLACKROCK FUNDING INC/DE (US09290D1019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	70	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	234	266	0,41%
DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 923	POLSKA	517	823	1,25%
CRH PLC (IE0001827041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	570	IRLANDIA	212	189	0,29%
ARLEN S.A. (PLARLEN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 960	POLSKA	384	399	0,61%
AMRIZE LTD (CH1430134226)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	440	SZWAJCARIA	-	79	0,12%
Suma, w tym:			219 077		58 046	61 513	93,77%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			219 077		58 046	61 513	93,77%
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						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						13	-	606	0,92%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						13	-	606	0,92%
Forward AUD/PLN, 2025.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	150,000.00 AUD po kursie walutowym 2.3857000000 PLN	1	-	3	-
Forward CAD/PLN, 2025.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	348,000.00 CAD po kursie walutowym 2.6808000000 PLN	1	-	12	0,02%
Forward CHF/PLN, 2025.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	472,000.00 CHF po kursie walutowym 4.5474000000 PLN	1	-	2	-
Forward DKK/PLN, 2025.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	700,200.00 DKK po kursie walutowym 0.5711500000 PLN	1	-	1	-
Forward DKK/PLN, 2025.07.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	600,200.00 DKK po kursie walutowym 0.5689500000 PLN	1	-	-	-
Forward DKK/PLN, 2025.07.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5697000000 PLN	1	-	-	-

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 EUR/PLN, 2025.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,576,100.00 EUR po kursie walutowym 4.2585000000 PLN	1	-	29	0,04%
Forward EUR/PLN, 2025.07.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	52,800.00 EUR po kursie walutowym 4.2436000000 PLN	1	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2025.07.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,300,300.00 EUR po kursie walutowym 4.2480000000 PLN	1	-	-1	-
Forward GBP/PLN, 2025.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	799,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9886000000 PLN	1	-	26	0,04%
Forward GBP/PLN, 2025.07.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	383,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9620000000 PLN	1	-	-2	-
Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	10,965,200.00 USD po kursie walutowym 3.6666000000 PLN	1	-	536	0,82%
Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	165,000.00 USD po kursie walutowym 3.6196000000 PLN	1	-	-	-
Suma, w tym:						13	-	606	0,92%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						10	-	609	0,92%
Zobowiązania						3	-	-3	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					1 631,000	959	873	1,33%
EQUINIX INC REIT (US29444U7000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	EQUINIX INC REIT	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	41,000	145	118	0,18%
PROLOGIS INC REIT (US74340W1036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	PROLOGIS INC REIT	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	380,000	182	145	0,22%
DIGITAL REALTY TRUST INC REIT (US2538681030)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	DIGITAL REALTY TRUST INC REIT	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	240,000	139	151	0,23%
AMERICAN TOWER CORP REIT (US03027X1000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	AMERICAN TOWER CORP REIT	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	200,000	167	160	0,25%
WELLTOWER INC REIT (US95040Q1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	WELLTOWER INC REIT	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	250,000	131	139	0,21%
SIMON PROPERTY GROUP INC REIT (US8288061091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	SIMON PROPERTY GROUP INC REIT	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	140,000	98	81	0,12%
REALTY INCOME CORP (US7561091049)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	REALTY INCOME CORP	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	380,000	97	79	0,12%
Suma, w tym:					1 631,000	959	873	1,33%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					1 631,000	959	873	1,33%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-

TABELE DODATKOWE

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 CAD/PLN, 2025.07.16 (-)	12	0,02%
Forward AUD/PLN, 2025.07.16 (-)	3	0,00%
Forward DKK/PLN, 2025.07.16 (-)	1	0,00%
Forward CHF/PLN, 2025.07.16 (-)	2	0,00%
Forward GBP/PLN, 2025.07.16 (-)	26	0,04%
Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-)	536	0,82%
Forward EUR/PLN, 2025.07.16 (-)	29	0,04%
Forward EUR/PLN, 2025.07.16 (-)	0	0,00%
Forward DKK/PLN, 2025.07.16 (-)	0	0,00%
Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-)	0	0,00%
Forward DKK/PLN, 2025.07.16 (-)	0	0,00%
Forward EUR/PLN, 2025.07.16 (-)	-1	0,00%
Forward GBP/PLN, 2025.07.16 (-)	-2	0,00%

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

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	65 597	103 374
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 542	5 477
2. Należności	60	803
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 386	97 073
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	609	21
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 026	1 413
III. Aktywa netto (I - II)	64 571	101 961
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	37 356	80 244
1. Kapitał wpłacony	278 961	261 802
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-241 605	-181 558
V. Dochody zatrzymane	23 228	15 724
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 113	-7 349
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31 341	23 073
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 987	5 993
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	64 571	101 961
Liczba jednostek uczestnictwa	403 508,4957	672 698,6216
Kategoria A	101 801,4948	112 551,5925
Kategoria A1	178 025,5582	436 693,8336
Kategoria D	47 273,4613	60 287,5083
Kategoria E	76 082,0289	62 875,0413
Kategoria F	325,9525	290,6459
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-
Kategoria A	153,03	146,31
Kategoria A1	157,80	150,43
Kategoria D	169,29	160,65
Kategoria E	168,81	160,19
Kategoria F	165,87	157,57

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

4. RACHUNEK WYNIKU

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

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

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	780	1 070	258
Dywidendy i inne udziały w zyskach	728	883	149
Przychody odsetkowe	52	180	103
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	7	6
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	1 546	5 679	2 351
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	469	1 370	682
- stała część wynagrodzenia	469	1 370	682
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	89	270	111
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	150	352	187
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	5	15	6
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	6	3
Koszty odsetkowe	17	30	13
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	691	3 460	1 349
Pozostałe	122	176	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	2	48	30
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	1 544	5 631	2 321
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-764	-4 561	-2 063
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 262	13 106	7 955
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 268	13 611	7 574
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 006	-505	381
- z tytułu różnic kursowych	-5 929	5 197	2 515
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	5 498	8 545	5 892
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	13,63	12,70	8,51
Kategoria A	12,62	10,94	7,71
Kategoria A1	13,10	12,56	8,44
Kategoria D	15,20	14,72	9,64
Kategoria E	15,23	14,96	9,64
Kategoria F	14,81	13,12	9,31

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 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		101 961		99 597	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		5 498		8 545	
a) przychody z lokat netto		-764		-4 561	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		8 268		13 611	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-2 006		-505	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		5 498		8 545	
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:		-42 888		-6 182	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		17 159		37 345	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-60 047		-43 527	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-37 390		2 363	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		64 571		101 961	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		73 445		101 975	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		112 983,0590		252 791,8188	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		382 173,1849		296 896,5492	
Saldo zmian		-269 190,1259		-44 104,7304	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 254 872,3160		2 141 889,2571	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 851 363,8204		1 469 190,6355	
Saldo zmian		403 508,4957		672 698,6216	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		146,31		135,30	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		153,03		146,31	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		4,59%		8,14%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		129,68	8.04.2025	132,10	17.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		155,08	18.02.2025	152,18	4.12.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		153,03	30.06.2025	146,51	30.12.2024
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		4,24%		5,57%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,29%		1,34%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,24%		0,26%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,41%		0,35%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

Dane w pkt. II i 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		112 983,0590	252 791,8188
Kategoria A		84 755,9171	207 458,0847
Kategoria A1		4 731,0226	5 286,8752
Kategoria D		5 104,0017	12 571,0681
Kategoria E		18 356,8109	27 429,1087
Kategoria F		35,3067	46,6821
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		382 173,1849	296 896,5492
Kategoria A		95 506,0148	247 074,9493
Kategoria A1		263 399,2980	14 991,1875
Kategoria D		18 118,0488	26 023,8914
Kategoria E		5 149,8233	8 183,6528
Kategoria F		-	622,8682
Saldo zmian		-269 190,1259	-44 104,7304
Kategoria A		-10 750,0977	-39 616,8646
Kategoria A1		-258 668,2754	-9 704,3123
Kategoria D		-13 014,0471	-13 452,8233
Kategoria E		13 206,9876	19 245,4558
Kategoria F		35,3067	-576,1860
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 254 872,3160	2 141 889,2571
Kategoria A		1 214 701,5507	1 129 945,6336
Kategoria A1		725 692,4670	720 961,4444
Kategoria D		201 357,5000	196 253,4983

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria E	110 014,5340	91 657,7231
Kategoria F	3 106,2643	3 070,9577
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 851 363,8204	1 469 190,6355
Kategoria A	1 112 900,0559	1 017 394,0411
Kategoria A1	547 666,9088	284 267,6108
Kategoria D	154 084,0387	135 965,9899
Kategoria E	33 932,5051	28 782,6819
Kategoria F	2 780,3118	2 780,3118
Saldo zmian	403 508,4957	672 698,6216
Kategoria A	101 801,4948	112 551,5925
Kategoria A1	178 025,5582	436 693,8336
Kategoria D	47 273,4613	60 287,5083
Kategoria E	76 082,0289	62 875,0413
Kategoria F	325,9525	290,6459
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	146,31	135,30
Kategoria A1	150,43	138,27
Kategoria D	160,65	146,35
Kategoria E	160,19	145,93
Kategoria F	157,57	143,83
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	153,03	146,31
Kategoria A1	157,80	150,43
Kategoria D	169,29	160,65
Kategoria E	168,81	160,19
Kategoria F	165,87	157,57
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	4,59%	8,14%
Kategoria A1	4,90%	8,79%
Kategoria D	5,38%	9,77%
Kategoria E	5,38%	9,77%
Kategoria F	5,27%	9,55%

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	129,68	8.04.2025	132,10	17.01.2024
Kategoria A1	133,54	8.04.2025	135,04	17.01.2024
Kategoria D	142,97	8.04.2025	142,99	17.01.2024
Kategoria E	142,57	8.04.2025	142,58	17.01.2024
Kategoria F	140,15	8.04.2025	140,51	17.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	155,08	18.02.2025	152,18	4.12.2024
Kategoria A1	159,58	18.02.2025	156,40	4.12.2024
Kategoria D	170,63	18.02.2025	166,92	4.12.2024
Kategoria E	170,14	18.02.2025	166,44	4.12.2024
Kategoria F	167,31	18.02.2025	163,74	4.12.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	153,03	30.06.2025	146,51	30.12.2024
Kategoria A1	157,80	30.06.2025	150,64	30.12.2024
Kategoria D	169,29	30.06.2025	160,87	30.12.2024
Kategoria E	168,81	30.06.2025	160,42	30.12.2024
Kategoria F	165,87	30.06.2025	157,78	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

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Nota 1. Polityka rachunkowości

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2024 r., poz. 1034 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.)

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie ksiąg rachunkowych

- 1.1 Księgi rachunkowe Funduszu obejmują:
 - 1.1.1 elementy określone w art. 13 ust. 1 ustawy o rachunkowości,
 - 1.1.2 rejestr uczestników Funduszu,
 - 1.1.3 subrejstry uczestników Subfunduszu, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 1.2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej, z zastrzeżeniem, że tylko w przypadku Funduszu, o którym mowa w art. 13 ustawy o funduszach inwestycyjnych, księgi rachunkowe można prowadzić w walucie obcej, w której wyceniane są aktywa Funduszu i ustalane jego zobowiązania.
- 1.3 W przypadku dokonania zmiany waluty wykorzystywanej do wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań, zmiana taka wchodzi w życie z początkiem kolejnego roku obrotowego.
- 1.4 Księgi rachunkowe dla Funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego Subfunduszu.
- 1.5 Rejestr uczestników Funduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Funduszu.
- 1.6 Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 1.7 Przyjęte zasady rachunkowości Fundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby w kolejnych latach informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 1.8 W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Fundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - 1.8.1 metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - 1.8.2 metody wyceny oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.
- 1.9 Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno:
 - 1.9.1 w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - 1.9.2 w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

- 2.1 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2.2 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- 2.3 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 2.4 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
- 2.5 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
- 2.6 Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki 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.
- 2.7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 2.8 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 2.8 Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 2.7 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Reverse Repo, Buy Sell Back oraz Repo Sell Buy Back.
- 2.9 W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 2.10 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 2.7.
- 2.11 W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

- 2.12 Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 2.13 Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 2.14 Przysługujące prawa do akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym przedmiotowe prawa zostaną ujęte na Wyciągu z rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Depozytariusza.
- 2.15 Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 2.16 Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 2.17 Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu albo Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.18 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 2.19 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia, którym dla Funduszy UNIQA jest godzina 23:00, składniki lokat nabyte lub zbyte na rynku polskim, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 24:00 w dniu zawarcia transakcji oraz składniki lokat nabyte lub zbyte na rynku zagranicznym, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godz. 10:30 dnia następnego, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu/Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 2.20 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.21.
- 2.21 Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez Fundusz w statucie.
- 2.22 W przypadku Funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 2.23 Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.24 Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - 2.24.1 dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - 2.24.2 przychody odsetkowe,
 - 2.24.3 przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
 - 2.24.4 dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.25 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - 2.25.1 koszty odsetkowe,
 - 2.25.2 koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - 2.25.3 ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.26 Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 2.27 Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 2.28 Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 2.29 Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 2.30 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na j.u. lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 2.31.
- 2.31 Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.30.

3. Limitowane koszty Funduszu

- 3.1 W każdym Dniu Wyceny w księgach rachunkowych Funduszu nalicza się rezerwę na koszty limitowane określone w Statucie.
- 3.2 Płatność z tytułu kosztów limitowanych zmniejsza uprzednio utworzoną rezerwę.
- 3.3 W przypadku opłaty za zarządzanie:
 - 3.3.1 wartość dziennej rezerwy większa saldo kosztów limitowanych oraz zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów,
 - 3.3.2 w dniu następnym po dokonaniu płatności (nie później niż 5 dnia za miesiąc poprzedni) na podstawie wyciągu bankowego następuje zmniejszenie salda zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów w korespondencji z rachunkiem podstawowym w wysokości rezerwy za dany miesiąc.
- 3.4 W przypadku pozostałych kosztów limitowanych:
 - 3.4.1 wartość dzienna preliminarzowanych kosztów do wysokości dziennego limitu większa saldo kosztów limitowanych i rezerwy na te koszty,
 - 3.4.2 nadwyżka kosztów limitowanych ponad limit księgowana jest jako należności od TFI w korespondencji z kosztami pokrywanymi przez TFI,

- 3.4.3 W dniu otrzymania faktury następuje:
 - 3.4.3.1 urealnienie utworzonej rezerwy i kosztów do wysokości kosztów wynikających z faktury, jednak nie wyższej niż limit określony w Statucie,
 - 3.4.3.2 urealnienie nadwyżki kosztów ponad limit pokrywanej przez TFI w korespondencji z należnościami od TFI,
 - 3.4.3.3 rozwiązanie utworzonej i urealnionej rezerwy w korespondencji z kosztami limitowanymi,
 - 3.4.3.4 zaksięgowanie zobowiązań wobec kontrahenta i kosztów według analityki dotyczącej usługi.
- 3.4.4 W dniu następnym po dokonaniu zapłaty faktury, na podstawie wyciągu bankowego następuje zamknięcie zobowiązań wobec kontrahenta z tytułu wystawionej uprzednio faktury w korespondencji z rachunkiem bankowym,
- 3.4.5 W dniu następnym po otrzymaniu zwrotu kosztów od TFI na podstawie wyciągu bankowego zostaje zasilony rachunek podstawowy Funduszu oraz zmniejszone należności od TFI.

4. Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego

- 4.1 Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Subfunduszy, a także w celu umożliwienia Towarzystwu ustalenia w sposób należyty wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Subfundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku o godzinie 23.00 czasu urzędowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, to jest czasu środkowoeuropejskiego lub czasu letniego środkowoeuropejskiego w okresie od jego wprowadzenia do odwołania, w dniu w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
- 4.2 Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz na potrzeby sprawozdań kwartalnych, według stanu i wartości aktywów i zobowiązań na ten dzień.
- 4.3 Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt 6.1.4 oraz 7.2-7.5.
- 4.4 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Aktywa Subfunduszu o jego zobowiązania.
- 4.5 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny odpowiadającą Jednostkom Uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii ustalonej na podstawie rejestru uczestników w tym Dniu Wyceny.
- 4.6 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 4.7 Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt 4.6, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu danej waluty Fundusz dokonuje wyceny relacji do euro.
- 4.8 Wynik z operacji Funduszu obejmuje:
 - 4.8.1. przychody z lokat netto (różnica pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto),
 - 4.8.2. zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat.

5. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

- 5.1 Za Aktywny Rynek uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria (punkty 5.1.2, 5.1.3 i 5.1.4. rozpatruje się względem siebie alternatywnie):
 - 5.1.1 instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 5.1.2 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił 100.000 PLN dla dłużnych instrumentów finansowych,
 - 5.1.3 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił równowartość 1.000 PLN lub 200 jednostek waluty obrotu dla udziałowych papierów wartościowych oraz innych udziałowych składników lokat,
 - 5.1.4 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił równowartość 100.000 PLN lub 20.000 jednostek waluty obrotu dla zagranicznych dłużnych instrumentów finansowych,
 - 5.1.5 ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 5.2 Rynkiem aktywnym dla obligacji emitowanych przez Skarb Państwa jest Treasury BondSpot Poland.
- 5.3 Rynkiem aktywnym dla akcji polskich emitentów są wszystkie rynki Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z zastrzeżeniem spełnienia punktu 5.1.3.
- 5.4 Wartość godziwą lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 5.4.1 Według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonania wyceny - jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia według tego kursu a w przypadku braku kursu zamknięcia według innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik. W przypadku rynku BondSpot jest to ostatnia cena z podsumowania obrotu a w przypadku jej braku kurs z fixingu, jeżeli nie można ustalić kursu z fixingu BondSpot do wyceny przyjmuje się ostatni kurs z wyceny tego składnika lokat,
 - 5.4.2 Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku lub na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - a) w przypadku akcji – korekta w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 4.1 na innym aktywnym rynku lub o wartość ustaloną na podstawie analizy dokonanej przez Departament Zarządzania Aktywami i zwalidowany przez Dział Zarządzania Ryzykiem lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
 - b) w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego, do których nowej emisji prawa posiada Fundusz,
 - c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,

- d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym lub z zastosowaniem Wyceny za pomocą Modelu,
 - e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
- 5.5 Jeżeli na danym składniku lokat zostały zawieszone notowania, Fundusz dokonuje wyceny według ostatniego kursu z rynku aktywnego dostępnego w momencie dokonywania wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość a w przypadku wezwania do sprzedaży tego składnika lokat Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według kursu sprzedaży określonego w wezwaniu.
- 5.6 Jeżeli dany składnik lokat został nabyty na rynku pierwotnym, do czasu wprowadzenia go do obrotu na aktywnym rynku, Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według ceny nabycia.
- 5.7 W przypadku praw do akcji od akcji notowanych na aktywnym rynku do czasu rozpoczęcia notowań tychże praw na aktywnym rynku, prawa wycenia się według ostatniego kursu zamknięcia akcji poprzedniej emisji.
- 5.8 W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym według poniższych zasad:
- 5.8.1 wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego,
 - 5.8.2 kryterium wyboru rynku głównego stanowi wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 5.8.3 jeżeli składnik lokat jest notowany jednocześnie na aktywnym rynku na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 5.9 W przypadku braku możliwości wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach stosuje się kolejne możliwe do ustalenia kryterium:
- 5.9.1 liczba transakcji zawartych na danym składniku lokat,
 - 5.9.2 ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - 5.9.3 kolejność wprowadzenia do obrotu – rynkiem głównym wybiera się rynek, na którym wprowadzenie danego składnika lokat nastąpiło najwcześniej,
 - 5.9.4 możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 5.10 W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na porównanie w pełnym okresie wskazanym w pkt. 5.8.2, to ustalenie rynku głównego następuje:
- 5.10.1 w oparciu o kryteria określone w pkt 5.8. i 5.9 od dnia wprowadzenia do obrotu do końca okresu porównawczego, lub
 - 5.10.2 w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym wybór rynku dokonywany jest na zasadach określonych w pkt. 5.8 i 5.9 z pierwszego dnia notowań.
- 5.11 Zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w wysokości co najmniej równoważności 100.000 PLN w ciągu ostatniego miesiąca kalendarzowego, klasyfikowane są do instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku z zastrzeżeniem, że jeżeli dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN.

6. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

- 6.1 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt 7.4 i 7.5 oraz z zachowaniem metod wymienionych w pkt 8.1, wyznacza się w następujący sposób:
- 6.1.1 akcje – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej przy pomocy powszechnie uznanych metod estymacji, metod księgowych (w szczególności metodą skorygowanych aktywów netto) lub metod rynkowych (metody porównawcze),
 - 6.1.2 warianty subskrypcyjne oraz prawa poboru – Wycena za pomocą Modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, dla praw poboru przyjmuje się model teoretycznej wartości prawa poboru w oparciu o bieżący kurs akcji, na które opiewa to prawo,
 - 6.1.3 prawa do akcji – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jego braku według innej powszechnie uznanej metody estymacji,
 - 6.1.4 akcje nowej emisji nabyte na rynku pierwotnym, do czasu rozpoczęcia notowań tych akcji na rynku aktywnym wycenia się według ceny nabycia akcji, w przypadku, gdy akcje zostały nabyte w wyniku realizacji prawa poboru wartość akcji wycenia się według ich ceny nabycia powiększonej o wartość praw poboru wykorzystanych do zapisu, natomiast wartość praw poboru określa się w oparciu o kurs prawa poboru w dniu jego ostatniego notowania na aktywnym rynku,
 - 6.1.5 dłużne papiery wartościowe, listy zastawne oraz instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi, których pierwotny termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, a w przypadku, jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni z zastosowaniem modeli,
 - 6.1.6 kwity depozytowe – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy,
 - 6.1.7 depozyty, których termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, a jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni z zastosowaniem modeli,
 - 6.1.8 jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ich ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto z uwzględnieniem zdarzeń jakie miały miejsce po ich ogłoszeniu, w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8.1,
 - 6.1.9 waluty niebędące depozytami – ich wartość wyznacza się poprzez przeliczenie według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty dostępnego w Dniu Wyceny,

- 6.1.10 instrumenty pochodne – wycenia się w oparciu o powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów modele wyceny, a szczególności dla kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych według modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 6.1.11 Transakcje reverse repo lub buy sell back, których termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, w przypadku, jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni do wyceny stosuje się modele,
- 6.1.12 Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 6.2 Składniki lokat inne niż wymienione w ust. 1 wycenia się według wiarygodnie wyznaczonej wartości godziwej na zasadach określonych w pkt 8.
- 6.3 W uzasadnionych przypadkach, rozumianych jako tymczasowy spadek obrotów rynkowych danego składnika lokat, braku modelu do oszacowania wartości godziwej danego składnika lokat, lub z innych ważnych powodów Członek Zarządu Towarzystwa może podjąć decyzję o ustaleniu wartości danego składnika lokat w sposób inny niż określony w punkcie 6.1.

7. Szczególne zasady wyceny składników lokat

- 7.1 Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w termin krótszym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 7.2 Zobowiązanie z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu w terminie krótszym niż 92 dni wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 7.3 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 7.4 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

8. Metody wyznaczania wartości godziwej

- 8.1 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:
 - 8.1.1 cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - 8.1.2 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 8.1.1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - 8.1.3 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 8.1.1 i 8.1.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
- 8.2 Oszacowanie wartości godziwej może nastąpić w szczególności poprzez:
 - 8.2.1 oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - 8.2.2 zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku (dane obserwowalne),
 - 8.2.3 oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - 8.2.4 oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - 8.2.5 W przypadku niemożliwości oszacowania wartości składnika lokat w oparciu o dane obserwowalne, zgodnie z punktem 8.2.2 oszacowanie wartości składnika lokat z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, czyli opracowywanych przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
- 8.3 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 8.1 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana wymaga formy pisemnej.
- 8.4 Modele wyceny, o których mowa w punkcie 8.1, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

9. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Depozyty zawierane w ramach działalności inwestycyjnej zostały zaprezentowane jako Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, natomiast depozyty zawierane w ramach działalności operacyjnej zostały zaprezentowane jako Środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości oraz Rozporządzenia. W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:

a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

Nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wprowadzono 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	60	803
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	6	-
Z tytułu dywidend	48	63
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	6	739
- zwrot podatku	4	2
- należności od TFI	2	48
- wymiana zabezpieczeń	-	689

NOTA-3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania	1 026	1 413
Z tytułu nabytych aktywów	307	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	3	650
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	26	537
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	40	23
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	123	197
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	527	6
- wymiana zabezpieczeń	516	-

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 (w tys.)

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	2 542	-	5 477
MBANK S.A.	-	2 542	-	5 477
CAD	-	1	1	3
CHF	1	6	-	-
PLN	2 533	2 533	5 460	5 460
USD	-	2	4	14

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

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	-	3 524	-	4 239
AUD	-	-	-	1
CAD	1	3	-	1
CHF	-	2	-	-
EUR	2	8	-	115
GBP	1	2	-	1
JPY	320	14	-	-
PLN	3 453	3 453	4	4 111
USD	10	42	-	10

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5
RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

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	2 542	5 477
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	2 542	5 477

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	30.06.2025	31.12.2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	-	-

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

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

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 (*)	3 211	6 301
Środki na rachunkach bankowych	2 542	5 477
Należności	60	803
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	609	21
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-, zmiennno- 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 niestandardizowane 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	62 144	97 827
Środki na rachunkach bankowych	9	17
Należności	52	66
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	61 164	97 073
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	609	21
Zobowiązania	310	650

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 AUD/PLN, 2025.07.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	358	16.07.2025	-150	16.07.2025	16.07.2025
Forward CAD/PLN, 2025.07.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	12	933	16.07.2025	-348	16.07.2025	16.07.2025
Forward CHF/PLN, 2025.07.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	2 146	16.07.2025	-472	16.07.2025	16.07.2025
Forward DKK/PLN, 2025.07.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	400	16.07.2025	-700	16.07.2025	16.07.2025
Forward DKK/PLN, 2025.07.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-341	16.07.2025	600	16.07.2025	16.07.2025
Forward DKK/PLN, 2025.07.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-57	16.07.2025	100	16.07.2025	16.07.2025
Forward EUR/PLN, 2025.07.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	29	10 970	16.07.2025	-2 576	16.07.2025	16.07.2025
Forward EUR/PLN, 2025.07.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-224	16.07.2025	53	16.07.2025	16.07.2025
Forward EUR/PLN, 2025.07.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-5 524	16.07.2025	1 300	16.07.2025	16.07.2025
Forward GBP/PLN, 2025.07.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	26	3 986	16.07.2025	-799	16.07.2025	16.07.2025
Forward GBP/PLN, 2025.07.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-1 900	16.07.2025	383	16.07.2025	16.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	536	40 205	16.07.2025	-10 965	16.07.2025	16.07.2025
Forward USD/PLN, 2025.07.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	597	16.07.2025	-165	16.07.2025	16.07.2025

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 AUD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	527	22.01.2025	-204	22.01.2025	22.01.2025
Forward CAD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	2 321	22.01.2025	-812	22.01.2025	22.01.2025
Forward CHF/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	2 246	22.01.2025	-491	22.01.2025	22.01.2025
Forward DKK/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	604	22.01.2025	-1 054	22.01.2025	22.01.2025
Forward DKK/PLN, 2025.01.22 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-527	22.01.2025	918	22.01.2025	22.01.2025
Forward DKK/PLN, 2025.01.22 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-78	22.01.2025	136	22.01.2025	22.01.2025
Forward EUR/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-7	6 065	22.01.2025	-1 419	22.01.2025	22.01.2025
Forward GBP/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	2 457	22.01.2025	-477	22.01.2025	22.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-637	72 492	22.01.2025	-17 821	22.01.2025	22.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-547	22.01.2025	133	22.01.2025	22.01.2025

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

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		-	65 597	-	103 374
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	2 542	-	5 477
	CAD	-	1	1	3
	CHF	1	6	-	-
	PLN	2 533	2 533	5 460	5 460
	USD	-	2	4	14
2) Należności		-	60	-	803
	CAD	1	2	-	1
	DKK	2	1	2	1
	EUR	-	1	-	1
	GBP	2	12	2	10
	JPY	290	7	-	-
	PLN	8	8	737	737
	USD	8	29	13	53
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	62 386	-	97 073
	AUD	172	406	216	551
	CAD	435	1 151	883	2 517
	CHF	520	2 357	543	2 467
	DKK	-	-	4	2
	EUR	1 313	5 568	1 618	6 909
	GBP	458	2 271	522	2 689
	JPY	73 007	1 833	97 664	2 556
	PLN	1 222	1 222	-	-
	USD	13 157	47 578	19 355	79 382
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	609	-	21
	AUD	1	3	3	7
	CAD	4	12	-	1
	CHF	-	2	3	13
	DKK	2	1	-	-
	EUR	7	29	-	-
	GBP	5	26	-	-
	USD	148	536	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	1 026	-	1 413
	DKK	-	-	1	1
	EUR	-	1	2	7
	GBP	-	2	1	3
	PLN	716	716	763	763
	USD	85	307	155	63

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

[illegible]

	od 2025-01-01 do 2025-06-30				od 2024-01-01 do 2024-12-31				od 2024-01-01 do 2024-06-30			
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7	-	-4	-154	789	2 797	-3 733	-	666	2 515	-2 604	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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
CHF	4,5336	CHF	4,5371	CHF
DKK	0,5686	DKK	0,5730	DKK
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR
GBP	4,9546	GBP	5,1488	GBP
JPY	0,0251	JPY	0,0262	JPY
USD	3,6164	USD	4,1012	USD

NOTA-10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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	2 237	-3 241	11 573	-148	7 082	-319
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 031	1 235	2 038	-354	492	700
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	8 268	-2 006	13 611	-502	7 574	381

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

Nie dotyczy.

NOTA-11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać z aktywów Subfunduszu następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:

- 1.1 wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
- 1.2 opłaty i prowizje maklerskie,
- 1.3 prowizje i opłaty bankowe,
- 1.4 koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
- 1.5 podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa,
- 1.6 prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,
- 1.7 opłaty na rzecz Depozytariusza, do wysokości 240.000,00 (dwieście czterdzieści tysięcy) zł,
- 1.8 opłaty na rzecz Agent Transferowego, do wysokości 240.000,00 (dwieście czterdzieści tysięcy) zł,

- 1.9 koszty doradców prawnych, podatkowych i biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie za audyt, do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) zł,
 - 1.10 koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) zł,
 - 1.11 koszty ogłoszeń, druku i publikacji materiałów informacyjnych, do wysokości 50.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) zł,
 - 1.12 koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł oraz wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) złotych,
 - 1.13 koszty likwidacji Subfunduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł oraz wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) złotych.
2. Koszty wskazane w ust. 1 pkt. 1.2–1.6 są kosztami nielimitowanymi pokrywanymi w pełnej wysokości przez Subfundusz.
 3. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 są pokrywane przez Towarzystwo.
 4. Koszty wskazane w ust. 1 mogą być pokrywane przez czas oznaczony lub nieoznaczony w całości lub części ze środków własnych Towarzystwa, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie.
 5. Zarząd Towarzystwa postanowił o pokrywaniu przez Fundusz do wysokości określonej w Statucie kosztów z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza, Agenta Transferowego, publikacji sprawozdań finansowych, kosztów prawnych i podatkowych oraz kosztów audytu.

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	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	2	48	29
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	-	-	1
Suma:	2	48	30

II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIE NIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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	469	1 370	682
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	469	1 370	682

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	101 961	99 597	55 498
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	146,31	135,30	117,41
Kategoria A1	150,43	138,27	119,28
Kategoria D	160,65	146,35	125,11
Kategoria E	160,19	145,93	124,78
Kategoria F	157,57	143,83	123,20

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w 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 sprawozdaniu finansowym;
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
- 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic 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 hierarchii wartości godziwej:
Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30.06.2025 r. i 31.12.2024 r.:

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	62 386	609	-	0,94%	62 995	97 073	21	-	0,02%	97 094
Akcje	61 513	-	-	-	61 513	95 011	-	-	-	95 011
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	609	-	0,94%	609	-	21	-	0,02%	21
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	873	-	-	-	873	2 062	-	-	-	2 062
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	3	-	-	3	-	650	-	0,64%	650
Instrumenty pochodne	-	3	-	-	3	-	650	-	0,64%	650

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

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ryzyko kredytowe
- 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 (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągane 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 rynkowych stóp procentowych. 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 dostosowują strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

– ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

– ryzyko wyceny

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

– ryzyko niedopasowania

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

– ryzyko bazy

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

– ryzyko braku płynności

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

Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania oprócz ryzyk, właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, jakim podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku inwestowania przez poszczególne subfundusze w tytuły uczestnictwa Exchange Traded Funds Fundusz nie ma wpływu na zmiany parytetu alokacji pomiędzy poszczególne instrumenty finansowe wchodzące w skład zakładanego portfela takich funduszy.
- ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach subfunduszy lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla uczestników Funduszu, który – jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.
- ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałyby jej subfundusze, gdyby lokowały w te instrumenty bezpośrednio.
- ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.

- ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość jednostki uczestnictwa subfunduszy transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników subfunduszy od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania.

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:

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat zostały opisane w 1 nocie objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Subfundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy poziomami 1 i 2.

3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika)	Obserwowalne dane wejściowe
AKTYWA		
Listy zastawne (emitowane przez krajowych emitentów)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową	Wycena IRS odbywa się przez zastosowanie modelu udostępnionego przez Bloomberg z wykorzystaniem rekomendowanych ustawień Bloomberg (Bloomberg Recommended Settings) dla wyceny IRS.	Stopy międzybankowe, kontrakty terminowe lub forward oraz stopy swap dostosowane do jak najlepszej wyceny zdefiniowanego IRS o danej częstotliwości płatności i zmian stopy procentowej.
Instrumenty pochodne – FX Forward	Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na podstawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)
Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach	Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny WANJU certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 Dni Wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.	Wartość JU/CI

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej - POZIOM 3	Metoda (Technika)	Nieobserwowalne dane wejściowe
AKTYWA		
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych), model Altmana dla rynków wschodzących (w pewnych przypadkach), skale ratingowe agencji ratingowych i odpowiadające im poziomy PD i LGD oraz korekty ekspercie w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Okresowe sprawozdania finansowe, informacje ratingach (Moody's, S&P, Fitch) oraz odpowiadającym im poziomom PD (probability of default) i LGD (loss-given-default) agencji Moody's.

- 3d) **Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.**
Nie dotyczy.
- 3e) **Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej**
Nie dotyczy.
- 3f) **Opis procesu wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.**
Nie dotyczy.
- 3g) **Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**
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, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły**
- 4a) **Korekty błędów podstawowych.**
Nie wystąpiły.
- 4b) **Wskazania korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym.**
Nie wystąpiły.
- 4c) **Wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:**
Nie wystąpiły.
- 4d) **Wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres 12 miesięcy od daty bilansowej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.
- 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.**

Nazwa funduszu	Data powstania przekroczenia	Data dostosowania przekroczenia	Nr naruszonego artykułu	Wskazanie charakteru naruszonego ograniczenia inwestycyjnego	Min	Max	Wartość maksymalnego zaangażowania w trakcie trwania przekroczenia limitu	Wartość zaangażowania w momencie dostosowania	Typ przekroczenia	Powód przekroczenia
UNIQA Globalny Akcji	19.02.2025	20.02.2025	Statut art.45 ust.1	Co najmniej 80% akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych lub jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	80%	100%	57,77%	92,33%	aktywne	Duży umorzenie, które pociągało za sobą transakcje dotyczące dużej części aktywów funduszu.

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

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 r., poz. 2103 z późn. zm.).

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Subfunduszu jest wojna na Ukrainie. Sytuacja za wschodnią granicą przyczyniła się do osłabienia wzrostu gospodarczego oraz do wzrostu inflacji zarówno w Polsce jak i w skali globalnej.

Działania wojenne trwają nadal i mogą negatywnie oddziaływać na rynki finansowe. Przełożyć się to może na istotny spadek wyceny jednostek uczestnictwa Subfunduszu.