

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ALLIANZ PPK 2060**  
subfunduszu w  
ALLIANZ SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM PPK  
ZA OKRES KOŃCZĄCY SIĘ 7 LISTOPADA 2024 ROKU

SPRAWOZDANIE SPORZĄDZONE W ZWIĄZKU Z POŁĄCZENIEM SUBFUNDUSZU

OD POCZĄTKU ROKU 2024 I NA DZIEŃ 07.11.2024r., TO JEST DZIEŃ POPRZEDZAJĄCY DATĘ  
PRZYDZIAŁU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA W SUBFUNDUSZU PRZEJMUJĄCYM<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Subfundusz przejmujący: Allianz Plan Emerytalny 2060 (subfundusz w funduszu Allianz Plan Emerytalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r. poz. 120) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie jednostkowe Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty PPK Subfundusz Allianz PPK 2060, na które składa się:

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 7 listopada 2024 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 61 927 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 7 listopada 2024 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 62 266 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2024 roku do 7 listopada 2024 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 4 152 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2024 roku do 7 listopada 2024 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 20 916 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Robert Hörberg	Prezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego <i>(podpis)</i>
Tymoteusz Paleczny	Wiceprezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego <i>(podpis)</i>
Anna Bąkała	Członek Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego <i>(podpis)</i>
Katarzyna Witek	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego <i>(podpis)</i>

*Sprawozdanie jednostkowe sporządzone zostało w wersji elektronicznej, podpisy złożone zostały w formie kwalifikowanych podpisów elektronicznych.*

Warszawa, dnia 14 listopada 2024 roku

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**TABELA GŁÓWNA**

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty PPK Subfundusz Allianz PPK 2060 Składniki lokat na dzień 7 listopada 2024 (w tys. złotych)	07.11.2024			31.12.2023		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	28 982	34 395	54,73%	19 098	24 530	58,82%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	13 963	14 223	22,63%	7 746	8 026	19,24%
Instrumenty pochodne	0	10	0,01%	0	370	0,89%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 050	13 299	21,16%	5 329	6 110	14,65%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
<b>łącznie</b>	<b>52 995</b>	<b>61 927</b>	<b>98,53%</b>	<b>32 173</b>	<b>39 036</b>	<b>93,60%</b>

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
11 BIT Studios SA; ISIN: PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	53	Polska	28	14	0,02%
Adidas AG; ISIN: DE000A1EWW W0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany_GY_E UR	189	Niemcy	154	183	0,29%
Alior Bank SA; ISIN: PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 695	Polska	238	553	0,88%
Allegro.eu SA; ISIN: LU2237380790	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 135	Luksemburg	1 492	1 833	2,92%
Amazon.com Inc.; ISIN: US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ GS (UW)	1 052	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	654	893	1,42%
ASML Holding; ISIN: NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Derivatives Amsterdam	174	Holandia	569	472	0,75%
Atal SA; ISIN: PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 390	Polska	129	127	0,20%
Auto Partner S.A.; ISIN: PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 929	Polska	90	90	0,14%
Bank BGŻ BNP Paribas S.A.; ISIN: PLBGZ0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 836	Polska	242	353	0,56%
Bank Millennium SA; ISIN: PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 738	Polska	285	282	0,45%
Bank Pekao SA; ISIN: PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 795	Polska	1 111	1 991	3,17%
Barrick Gold Corp; ISIN: CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	7 600	Kanada	516	568	0,90%
Benefit Systems SA; ISIN: PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	388	Polska	386	931	1,48%
Captor Therapeutics S.A.; ISIN: PLCPTRT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 158	Polska	417	262	0,42%
CD Projekt Red SA; ISIN: PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 895	Polska	1 233	1 287	2,05%
Creepy Jar S.A.; ISIN: PLCRPJR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	197	Polska	164	67	0,11%

(Połączeniowe) Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2024 roku do 7 listopada 2024 roku Allianz  
 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty PPK Subfundusz Allianz PPK 2060

CYBER_FOLKS S.A.; ISIN: PLR220000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 717	Polska	171	317	0,50%
Develia S.A. (ex: LC Corp S.A.); ISIN: PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	62 806	Polska	350	372	0,59%
Dino Polska S.A.; ISIN: PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 542	Polska	1 885	1 912	3,04%
DOM Development SA; ISIN: PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 928	Polska	326	376	0,60%
Enter Air S.A.; ISIN: PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 498	Polska	433	524	0,83%
Ferro SA; ISIN: PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 010	Polska	74	67	0,11%
Grupa Azoty SA; ISIN: PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 156	Polska	44	45	0,07%
Grupa Kęty SA; ISIN: PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 391	Polska	1 095	1 002	1,59%
Infineon Technologies AG; ISIN: DE0006231004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany_GY_EUR	1 524	Niemcy	238	192	0,31%
Inter Cars SA; ISIN: PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 430	Polska	764	712	1,13%
Kghm Polska Miedź SA; ISIN: PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 332	Polska	954	1 110	1,77%
Kruk SA; ISIN: PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 383	Polska	1 252	1 484	2,36%
LPP SA; ISIN: PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	134	Polska	1 485	2 003	3,19%
m Bank SA; ISIN: PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	509	Polska	112	304	0,48%
MFO SA; ISIN: PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	881	Polska	30	24	0,04%
Neuca SA; ISIN: PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 209	Polska	928	970	1,54%
Newmont Mining Corp; ISIN: US6516391066	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 774	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	623	689	1,10%

(Połączeniowe) Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2024 roku do 7 listopada 2024 roku Allianz  
 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty PPK Subfundusz Allianz PPK 2060

NIKE Inc; ISIN: US6541061031	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	376	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	142	115	0,18%
Oponeo.pl SA; ISIN: PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 275	Polska	121	239	0,38%
Pan American Silver Corp; ISIN: CA6979001089	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 920	Kanada	194	276	0,44%
Playway S.A.; ISIN: PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	666	Polska	259	192	0,31%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA; ISIN: PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 648	Polska	995	948	1,51%
Poltreg SA; ISIN: PLPLTRG00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	218	Polska	16	11	0,02%
Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski SA; ISIN: PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	67 034	Polska	2 571	4 022	6,40%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA; ISIN: PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 858	Polska	2 015	1 955	3,11%
Pracuj.pl; ISIN: PLGRPRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	429	Polska	25	23	0,04%
Rainbow Tours SA; ISIN: PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 779	Polska	380	446	0,71%
Ryvu Therapeutics S.A.; ISIN: PLSELV00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 265	Polska	523	385	0,61%
Santander Bank Polska S.A.; ISIN: PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 577	Polska	847	1 251	1,99%
Selvita S.A.; ISIN: PLSLVCR00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 347	Polska	571	459	0,73%
Shoper SA; ISIN: PLSHPR000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 243	Polska	323	371	0,59%
Ten Square Games S.A.; ISIN: PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 791	Polska	428	395	0,63%
Urteste S.A.; ISIN: PLURTST00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	550	Polska	60	49	0,08%
Vercom S.A.; ISIN: PLVRCM000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów	3 511	Polska	139	407	0,65%

(Połączeniowe) Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2024 roku do 7 listopada 2024 roku Allianz  
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty PPK Subfundusz Allianz PPK 2060

		Wartościowych w Warszawie					
Voxel SA; ISIN: PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 578	Polska	330	413	0,66%
Wirtualna Polska Holding S.A.; ISIN: PLWRTPLO0027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 481	Polska	571	429	0,68%
<b>łącznie</b>					<b>28 982</b>	<b>34 395</b>	<b>54,73%</b>

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w walucie emisji)	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								94	95	92	0,15%
a) Obligacje								94	95	92	0,15%
FPC0725; ISIN: PL0000500286	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	93	94	91	0,15%
WZ0525; ISIN: PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-05-26	Zmienne 5,86%	1 000,00	1	1	1	0,00%
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00%
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00%
d) Inne								0	0	0	0,00%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								4 012 782	13 868	14 131	22,48%
a) Obligacje								4 012 782	13 868	14 131	22,48%
DBTF0233; ISIN: DE000BU2Z007	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Niemiec	Niemcy	2033-02-15	Stałe 2,30%	0,04	4 000 000	177	176	0,28%
DS0432; ISIN: PL0000113783	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	1 040	811	813	1,29%
DS1029; ISIN: PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	8	8	7	0,01%
DS1033; ISIN: PL0000115291	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	3 280	3 347	3 368	5,36%
DS1034; ISIN: PL0000116851	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	1 250	1 214	1 188	1,89%
FPC0328; ISIN: PL0000500310	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	200	199	181	0,29%
FPC0427; ISIN: PL0000500260	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	50	50	47	0,08%
FPC0630; ISIN: PL0000500278	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	443	446	373	0,59%

FPC0631; ISIN: PL0000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 6,36%	1 000,00	1 760	1 694	1 768	2,81%
FPC0733; ISIN: PL0000500294	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	1 100	734	843	1,34%
IZ0836; ISIN: PL0000117024	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 042,88	1 189	1 074	1 089	1,73%
PKO0328E; ISIN: XS2788380306	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski SA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	4 343,10	100	429	454	0,72%
PKO1034; ISIN: PLO046700020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski SA	Polska	2034-10-16	Zmienne 8,05%	500 000,00	1	500	502	0,80%
POL0233; ISIN: XS2586944659	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa	Polska	2033-02-14	Stałe 3,875%	4 343,10	45	199	208	0,33%
PS0728; ISIN: PL0000115192	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	695	739	763	1,22%
PS1026; ISIN: PL0000113460	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	780	656	713	1,13%
ROR1034; ISIN: RO4KELYFLVK4	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) RON	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2034-10-11	Stałe 4,75%	4 364,50	104	379	387	0,62%
SPL0427; ISIN: PLBZ00000341	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-04-02	Zmienne 7,35%	500 000,00	1	500	510	0,81%
WZ0126; ISIN: PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-01-26	Zmienne 5,87%	1 000,00	16	16	16	0,03%
WZ0528; ISIN: PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne 5,86%	1 000,00	100	98	102	0,16%
WZ1128; ISIN: PL0000115697	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,86%	1 000,00	380	366	383	0,61%
WZ1129; ISIN: PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,86%	1 000,00	240	232	240	0,38%
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00%
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00%
d) Inne								0	0	0	0,00%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4 560 000	0	-525	0,01%
Forward EUR PLN 14.01.2025 (FXEURPLN14012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	10 000	0	0	0,00%
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	94 000	0	2	0,00%
Forward USD PLN 22.01.2025 (FXUSDPLN22012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	USD	1 743 000	0	-200	0,00%
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	6 000	0	1	0,00%
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	169 000	0	-36	0,00%
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	31 000	0	3	0,00%
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	2 000	0	0	0,00%
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	58 000	0	4	0,01%
FX Swap EUR PLN 04.04.2024 04.04.2025 (FSEURPLN0404202404042025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	64 000	0	0	0,00%
FX Swap EUR PLN 22.10.2024 14.01.2025 (FSEURPLN2210202414012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	292 000	0	-6	0,00%
FX Swap RON PLN 07.10.2024 21.01.2025 (FSRONPLN0710202421012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	RON	447 000	0	-2	0,00%
FX Swap RON PLN 15.10.2024 21.01.2025 (FSRONPLN1510202421012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	RON	9 000	0	0	0,00%
FX Swap USD PLN 09.09.2024 26.11.2024 (FSUSDPLN0909202426112024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	1 565 000	0	-290	0,00%
FX Swap USD PLN 25.10.2024 26.11.2024 (FSUSDPLN2510202426112024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	70 000	0	-1	0,00%

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ								
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
ETF_BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF; ISIN: FR0011550177	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris USD	ETF_BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF	Francja	18 071	1 308	1 743	2,77%
ETF_iShares Core S&P 500 UCITS ETF; ISIN: IE00B5BMR087	Aktywny rynek - rynek regulowany	LN London Intl USD	ETF_iShares Core S&P 500 UCITS ETF	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	941	1 604	2 403	3,82%
ETF_iShares S&P 500 Equal Weight UCITS; ISIN: IE000MLMNYS0	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Composite	ETF_iShares S&P 500 Equal Weight UCITS	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	149 404	3 576	3 901	6,21%
ETF_iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF; ISIN: IE00B43HR379	Aktywny rynek - rynek regulowany	LN London Intl USD	ETF_iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	11 290	497	534	0,85%
ETF_iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF; ISIN: IE00B3WJKG14	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany_GY_EUR	ETF_iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	28 759	2 325	3 905	6,22%
Allianz Global Investors - Allianz Core Private Markets Fund I (EUR); ISIN: LU2624482159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Core Private Markets Fund I (EUR)	Luksemburg	616,7360	274	292	0,46%
Allianz Global Investors - Allianz Systematic Enhanced US Equity SRI; ISIN: LU2607062929	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Systematic Enhanced US Equity SRI	Luksemburg	85,6110	466	521	0,83%
łącznie					209 167,3470	10 050	13 299	21,16%

**TABELE DODATKOWE**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	3 646	3 217	3 303	5,26%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Grupa Kapitałowa PZU S.A.	4 498	7,16%

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Forward EUR PLN 14.01.2025 (FXEURPLN14012025N001)	0	0,00%
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N001)	1	0,00%
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N002)	-36	0,00%
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N003)	3	0,00%
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N004)	0	0,00%
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N005)	4	0,01%
FX Swap EUR PLN 04.04.2024 04.04.2025 (FSEURPLN0404202404042025N001)	0	0,00%
FX Swap EUR PLN 22.10.2024 14.01.2025 (FSEURPLN2210202414012025N001)	-6	0,00%
FX Swap RON PLN 07.10.2024 21.01.2025 (FSRONPLN0710202421012025N001)	-2	0,00%
FX Swap RON PLN 15.10.2024 21.01.2025 (FSRONPLN1510202421012025N001)	0	0,00%
FX Swap USD PLN 09.09.2024 26.11.2024 (FSUSDPLN0909202426112024N001)	-290	0,00%
FX Swap USD PLN 25.10.2024 26.11.2024 (FSUSDPLN2510202426112024N001)	-1	0,00%
WZ1128; ISIN: PL0000115697	383	0,61%

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty PPK Subfundusz Allianz PPK 2060 Bilans na dzień 7 listopada 2024 (w tys. złotych)		
	07.11.2024	31.12.2023
<b>I. Aktywa</b>	<b>62 850</b>	<b>41 704</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	812	2 652
2. Należności	111	16
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	56 789	35 650
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 138	3 386
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>584</b>	<b>354</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>62 266</b>	<b>41 350</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>50 624</b>	<b>33 860</b>
1. Kapitał wpłacony	67 232	42 285
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-16 608	-8 425
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>3 392</b>	<b>710</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 337	752
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 055	-42
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>8 250</b>	<b>6 780</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>62 266</b>	<b>41 350</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	3 996 532,9361	2 895 033,5514
A	3 996 532,9361	2 895 033,5514
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	15,58	14,28
A	15,58	14,28

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

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa prezentowaną w PLN.

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty PPK Subfundusz Allianz PPK 2060		
Rachunek wyniku z operacji (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2024 roku do 7 listopada 2024 roku		
	01.01.2024 - 07.11.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 896</b>	<b>754</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 402	405
2. Przychody odsetkowe	494	349
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>346</b>	<b>156</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	179	118
- stała część wynagrodzenia	179	118
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	50	30
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	2
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	4	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	75	6
12. Pozostałe	35	0
Opłaty dla agenta transferowego	35	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>35</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>311</b>	<b>156</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 585</b>	<b>598</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 567</b>	<b>7 366</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 097	191
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 470	7 175
- z tytułu różnic kursowych	373	-538
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>4 152</b>	<b>7 964</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>1,04</b>	<b>3,37</b>
<b>A</b>	<b>1,04</b>	<b>3,37</b>

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

Wszystkie pozycje w tys. zł poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa prezentowanym w PLN.

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty PPK Subfundusz Allianz PPK 2060		
Zestawienie zmian w aktywach netto (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2024 roku do 7 listopada 2024 roku		
	01.01.2024 - 07.11.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>20 916</b>	22 292
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	41 350	19 058
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 152	7 964
a) przychody z lokat netto	1 585	598
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 097	191
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 470	7 175
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 152	7 964
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	16 764	14 328
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	24 947	19 990
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-8 183	-5 662
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 916	22 292
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	62 266	41 350
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	52 706	29 426
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 101 499,3847</b>	1 148 676,0964
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 101 499,3847	1 148 676,0964
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 639 795,0641	1 603 045,2046
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	538 295,6794	454 369,1082
c) saldo zmian	1 101 499,3847	1 148 676,0964
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 996 532,9361	2 895 033,5514
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 231 998,9874	3 592 203,9233
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 235 466,0513	697 170,3719
c) saldo zmian	3 996 532,9361	2 895 033,5514
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14,28	10,91
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	15,58	14,28
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	11,83%	30,89%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	9,10%	10,95
- data wyceny	2024-01-17	2023-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	16,05	14,35
- data wyceny	2024-07-12	2023-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	15,58	14,28

- data wyceny	2024-11-07	2023-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto*, w tym:	0,53%	0,51%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,40%	0,40%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,11%	0,10%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

*\*Dane w ujęciu rocznym*

## Noty objaśniające

### Nota I – Polityka Rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r. poz. 120),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 1355 z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859),
4. Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2020. poz.2436),
5. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

#### **I. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

##### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o liczbie jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

##### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Podstawą zapisu w księgach rachunkowych Funduszy/Subfunduszy są dowody księgowe.
2. Operacje dotyczące Funduszy/Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszy/Subfunduszy w okresie, którego dotyczą.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszy/Subfunduszy według ceny nabycia z uwzględnieniem prowizji maklerskiej. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
4. Składniki lokat Funduszy/Subfunduszy 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.
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (Highest In First Out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupienia.
6. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 5.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
9. 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. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

10. 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 rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy
11. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
12. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
13. Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.
14. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w rozdziałach opisujących Wycenę Aktywów Funduszu (oraz Subfunduszy) statutów Funduszy/Subfunduszy oraz składniki, dla których do godziny 12:00 w dniu następującym po dniu wyceny brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Operacje dotyczące Funduszy/Subfunduszy ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
16. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe
17. Koszty pokrywane przez Fundusze/Subfundusze opisane są w statutach Funduszy w rozdziałach dot. rodzajów, maksymalnej wysokości, sposobu kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusze/Subfundusze, w tym Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.  
Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzy się każdego dnia w danym roku obrotowym, w ciężar kosztów operacyjnych Funduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.  
Rezerwy na koszty oraz Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane są w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.  
Dla funduszy otwartych na początku każdego miesiąca ustalane podstawy kosztów zachowywanych na każdy Dzień Wyceny. Postawy potwierdzane są przez Depozytariusza.  
Postawą kosztów jest wartość płatności (dokonanej na podstawie faktury lub wynikającej z umowy) dokonanej w poprzednim okresie rozliczeniowym dotyczącej danego kosztu.  
TFI może w drodze uchwały Zarządu podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów i wydatków związanych z działalnością prowadzoną przez poszczególne Subfundusze / Fundusze.
18. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii wyznaczonej zgodnie z ustępem 19.
19. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ust. 18.
20. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Fundusz zgodnie z zasadą FIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Funduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa.
21. Działając zgodnie z brzmieniem art. 146 ust. 7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to Towarzystwo. Obowiązek ten Towarzystwo realizuje poprzez naliczanie w funduszu inwestującym

pełnej kwoty opłaty za zarządzanie w wysokości określonej statutem lub Uchwałą Zarządu, a następnie korygowanie jej w części odpowiadającej wartości instrumentu funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący o wartość opłaty za zarządzanie pobieranej w funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

W przypadku, gdyby w funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący, pobrane zostało wynagrodzenie zmienne od wyników Towarzystwa w zakresie zarządzania tym funduszem, to wysokość tego wynagrodzenia w części naliczonej od aktywów zainwestowanych w ten fundusz przez fundusz inwestujący zostanie potrącona z rezerwy na stałą opłatę za zarządzanie.

Obowiązek ustawowy realizowany jest w każdym oficjalnym dniu wyceny począwszy od pierwszej wyceny oficjalnej funduszu inwestującego, następującej po dniu nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący. Pomniejszenie opłaty liczone jest od dnia nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

Pomniejszenie opłaty przestaje być naliczane od dnia umorzenia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru uczestników wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

#### Metody wyceny, przyjęte kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

##### **§ 1**

1. Aktywa Funduszu / Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu / Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.
3. Na Dzień Wyceny Fundusz / Subfundusz dokonuje:
  - wyceny Aktywów Funduszu/ Subfunduszu,
  - ustalenia wartości zobowiązań Funduszu/ Subfunduszu,
  - ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu/ Subfunduszu przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu / Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu / Subfunduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu / Subfunduszu przypadająca na dane kategorie jednostek uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu / Subfunduszu w Dniu Wyceny przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa podzieloną przez ilość danej kategorii jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Funduszu / Subfunduszu przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny nie są uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym / wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w Dniu Wyceny.
6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - 6.1. cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
  - 6.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);
  - 6.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modeli wyceny opartych o dane nieobserwowalne (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
7. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 6.2 i 6.3 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Uzgodnienie modelu lub metody wyceny Aktywa Funduszu przeprowadza się przed wprowadzeniem danego Aktywa po raz pierwszy do portfela Funduszu lub przed zastosowaniem po raz pierwszy nowej (zmienionej) metody lub modelu wyceny.

8. Modele wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 6.2 i 6.3 podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz w roku.
9. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
  - 1) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
  - 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisjistosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
10. Księgi rachunkowe Funduszu / Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej.

## § 2

### Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

1. Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższych punktów, będą wyceniane następujące kategorie lokat Funduszu:
  - 1) akcje;
  - 2) prawa do akcji;
  - 3) prawa poboru;
  - 4) kwity depozytowe;
  - 5) listy zastawne;
  - 6) warranty subskrypcyjne;
  - 7) dłużne papiery wartościowe;
  - 8) instrumenty pochodne;
  - 9) certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
    - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
    - b) w przypadku, gdy na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego z godziny 16:30,
    - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego;
  - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1), a dany instrument posiada notowania w jednym z systemów brokerskich zatwierdzonych przez Towarzystwo, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu transakcyjnego ze wskazaniem koszyka obrotu;
  - 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1), i 2), zastosowana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN), o ile jest dostępna dla danego instrumentu;
  - 4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
  - 5) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez

- rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z § 1 ust. 6
- 6) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarby Państw, Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
- wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
  - kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
  - w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji (inny niż papiery dłużne) wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2) ,
  - w przypadku, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie ppkt. a), b), c) dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą cenę instrumentu udostępnioną przez serwis informacyjny Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN). Bloomberg Generic Prices (BGN) jest to cena określona przez Bloomberg'a, uznana rynkowo cena instrumentu finansowego (ang. „market consensus pricing”). Jest to cena ustalana na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców. Klasyfikowana jest jako poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Jeżeli wartość BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej,
  - dla instrumentów dłużnych innych niż emitowane przez Skarb Państwa, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie ppkt. a), b), c), d) i których kwotowania dostępne są w systemach brokerskich zatwierdzonych przez Towarzystwo pobierane są kwotowania z ostatniej sesji matchingowej w takim systemie;
  - w przypadku objęcia nowej emisji nieskarbowych, krajowych papierów dłużnych ocena aktywności rynku zorganizowanego wykonywana będzie na podstawie danych wolumenowych po zakończeniu pierwszego pełnego miesiąca kalendarzowego notowania; w okresie między dniem nabycia a dniem weryfikacji instrumenty te będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego
- Za składniki lokat notowane na aktywnym rynku uznaje się składniki lokat, dla których rynek główny wyznaczony został zgodnie z ppkt. a)- e).
- 7) Na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego przeprowadzana jest analiza aktywności rynku dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy.  
Do analizy przyjmowane są wyłącznie rynki, dla których ceny są publikowane w autoryzowanych serwisach informacyjnych.
- 8) Kryterium aktywności rynków:
- Dla papierów udziałowych, w tym ETF, uznaje się, że dany rynek spełnia kryteria dla aktywnego rynku, jeżeli łącznie spełnione są poniższe warunki:
    - rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik;
    - wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 6, był wyższy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.  
W kolejnym miesiącu ponownie następuje analiza czy nie pojawił się aktywny rynek,
  - Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter uznaje się za rynek aktywny,

- c) Dla dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez PFR i BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 za rynek aktywny uznaje się kwotowania w systemach brokerskich, o ile znajdują się na liście zatwierdzonych przez Towarzystwo systemów brokerskich; w przypadku braku zatwierdzonych systemów brokerskich, instrumenty te wyceniane będą się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego,
  - d) Dla papierów dłużnych wyemitowanych przez krajowych emitentów na rynku krajowym, innych niż emitowane przez Skarb Państwa oraz dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez PFR i BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19, uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeżeli wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego stanowi minimum 5% zaangażowania Towarzystwa w dany instrument finansowy,
  - e) jeżeli w wyniku analizy przeprowadzonej przez TFI, pomimo spełnienia kryterium opisanego w podpunkcie a) i d), rynek może zostać uznany za nieaktywny lub w przypadku braku spełnienia kryterium rynek może zostać uznany za aktywny, w szczególnie uzasadnionych przypadkach po uzgodnieniu z Depozytariuszem,
  - f) Bony skarbowe bez względu na rynek i segment notowań klasyfikowane są do rynku nieaktywnego,
  - g) Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych i inne instrumenty finansowe o podobnej charakterystyce, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa typu ETF, dla których istnieją rynki aktywne oraz jednocześnie dostępne są wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny, podstawowym sposobem wyceny jest NAV a w przypadku jego braku do wyceny przyjmuje się ceny z rynków aktywnych,
  - h) Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania typu ETF, dla których istnieją rynki aktywne przyjmuje się ceny z rynków aktywnych.
- 9) Dla dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych w PLN przez Skarb Państwa, notowanych na rynku Treasury Bond Spot, dla których organizowana jest sesja fixingowa (16.30), rynkiem głównym jest Treasury Bond Spot.  
Dla papierów wyemitowanych w PLN przez Skarb Państwa, dla których nie jest organizowana procedura fixing zastosowana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN).  
Jeżeli wartość BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, w innym przypadku obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3.
- 10) Dla dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarby Państw w walucie innej niż PLN oraz dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty inne niż Skarby Państw w walucie innej niż PLN dla których udostępniane są ceny w serwisie informacyjnym Bloomberg rynkiem głównym jest wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN). Jeżeli wartość BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, lub brak jest publikacji wartości BGN przez 5 dni roboczych obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3. w przypadku ponownej dostępności wartości BGN jest ona ponownie rynkiem głównym.
  - 11) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
  - 12) Do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

- 13) Kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

*Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku*

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczek papierów wartościowych, w następujący sposób:

- 1) dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3 w szczególności w oparciu o model wartości likwidacyjnej.
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
  - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
  - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości godziwej dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej wyznaczonej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3 w szczególności w oparciu o model wartości likwidacyjnej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej;
  - c) przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 3) akcje i kwity depozytowe:
  - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,
  - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
- 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku; przy czym, w przypadku

gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej;

- 5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; a będą to modele:
  - a) w przypadku kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godzinowej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty,
  - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
- 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godzinową jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godzinowej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3;

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Przegląd ww. metod odbywa się nie rzadziej niż raz w roku.

W przypadku instrumentów dłużnych emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa, dla których ogłoszono zawieszenie notowań w związku z przedterminowym wykupem, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, w innym przypadku obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3.

Instrumenty dłużne, które po raz pierwszy wchodzi do ksiąg rachunkowych i dla których nie ma aktywnego rynku do dnia rozliczenia transakcji zakupu wyceniane będą w koszcie nabycia. Od pierwszego dnia po rozliczeniu transakcji instrumenty te wyceniane będą w wartości godzinowej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3.

W sytuacji gdy dłużny papier wartościowy przechodzi z rynku aktywnego na nieaktywny, w ciągu maksymalnie 2 dni roboczych zostanie wyznaczony spread, których jest jedną z danych wejściowych do modelu, o którym mowa w § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3. Od następnego dnia roboczego instrumenty te wyceniane będą w wartości godzinowej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3. Do tego czasu instrument ten będzie wyceniany wg ostatniego dostępnego kursu.

W przypadku zapisów na papiery wartościowe nowych emisji dniem wprowadzenia do ksiąg jest potwierdzenie przydziału, rejestracja w KDPW lub potwierdzenie zawarcia transakcji. Od dnia wprowadzenia transakcji, instrument wyceniany jest zgodnie z metodami wyceny opisanymi powyżej.

#### *Pożyczki papierów wartościowych*

1. Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę, w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

#### *Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu*

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, z zastrzeżeniem, że dla transakcji reverse repo / buy-sell back oraz depozytów bankowych nie stosuje się premii odzwierciedlającej ryzyko kredytowe emitenta), a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
2. 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.

#### *Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych*

1. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu 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.
2. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty EUR.

#### *Wypłata dochodów*

Wypłata dochodów odbywa się na zasadach i w terminach określonych w Statucie Funduszy / Subfunduszy.

#### *Opis procesu oraz częstotliwość dokonywania przeglądu poszczególnych wycen aktywów niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku*

Przynajmniej raz do roku dokonywany jest przegląd wycen aktywów niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku.

W przypadku instrumentów innych niż niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wartość wynikająca z modelu odnoszona jest do ostatniej wartości ustalonej na aktywnym rynku lub do wartości publikowanych w systemach brokerskich.

#### *Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości*

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie finansowe, nie było zmian zasad rachunkowości.

#### **Nota - II Należności Subfunduszu**

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	<b>07.11.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Z tytułu zbytych lokat	0	16
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	111	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>111</b>	<b>16</b>

### Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	07.11.2024	31.12.2023
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	536	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	276
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2	47
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	31	19
Pozostałe zobowiązania, w tym:	15	12
Zobowiązania publicznoprawne	15	12
Razem	584	354

### Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Waluta	07.11.2024		31.12.2023	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych					
I. Banki:			812		2 652
Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	0	0	2 649	2 649
Bank Handlowy w Warszawie SA	EUR	0	0	0	1
Bank Handlowy w Warszawie SA	RON	0	0	1	0
Bank Handlowy w Warszawie SA	USD	0	0	1	2
Bank Pekao SA	PLN	812	812	0	0
		01.01.2024 – 07.11.2024		01.01.2023 - 31.12.2023	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			1 659		1 680
	PLN	1 617	1 617	1 650	1 650
	EUR	2	8	5	24
	RON	1	1	4	3
	USD	8	33	1	3
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		07.11.2024		31.12.2023	
		nie dotyczy		nie dotyczy	

**Nota - V Ryzyka**

**1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:**

	07.11.2024		31.12.2023	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>14 223</b>	<b>22,63%</b>	<b>8 026</b>	<b>19,24%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	9 908	15,76%	5 010	12,01%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	1 196	1,90%	720	1,73%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	4 315	6,87%	3 016	7,23%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	2 780	4,42%	1 476	3,54%

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały wszystkie dłużne papiery wartościowe.

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmiennym kuponem.

**2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:**

	07.11.2024		31.12.2023	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>14 223</b>	<b>22,63%</b>	<b>8 026</b>	<b>19,24%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w aktywach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w aktywach</b>
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	9 454	15,04%	5 010	12,01%
- Niemcy	176	0,28%	182	0,44%
- Polska	8 891	14,14%	4 422	10,60%
- Rumunia	387	0,62%	406	0,97%
Papiery komercyjne	4 769	7,59%	3 016	7,23%

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	07.11.2024		31.12.2023	
	Wartość bilansowa w tys. zł		Wartość bilansowa w tys. zł	
Depozyty O/N	1 268		2 310	
Należności	111		0	

**3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

	07.11.2024		31.12.2023	
	Wartość bilansowa w tys. zł		Wartość bilansowa w tys. zł	
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	17 913		8 554	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	0		0	

Dla Subfunduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie, którego uznane byłoby za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego. Na dzień bilansowy ryzyko walutowe subfunduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nieprzekraczającej limitu otwartej

pozycji. Subfundusz posiada instrumenty pochodne stanowiące zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym.

4. Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Subfunduszu jak również procedury i regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, jak również od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji. Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.

W celu pomiaru ryzyka płynności akcji Towarzystwo dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym składniku lokat do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym składniku. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest m. in. wewnętrzny rating emitentów. Szczególnym ryzykiem płynności jest ryzyko ograniczenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, w które zainwestował Subfundusz. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania, w których tytuły Subfundusz zainwestował i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o nabyciach i odkupieniach jednostek uczestnictwa.

**Nota - VI Instrumenty pochodne**

Na dzień 07.11.2024									
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	1	23	PLN	6	USD	2024-11-26
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-36	169	USD	647	PLN	2024-11-26
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N003)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	3	122	PLN	31	USD	2024-11-26
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N004)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	8	PLN	2	USD	2024-11-26
Forward USD PLN 26.11.2024 (FXUSDPLN26112024N005)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	4	231	PLN	58	USD	2024-11-26
Forward EUR PLN 14.01.2025 (FXEURPLN14012025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	44	PLN	10	EUR	2025-01-14
Forward USD PLN 22.01.2025 (FXUSDPLN22012025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-201	1 743	USD	6 860	PLN	2025-01-22
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	2	94	EUR	415	PLN	2025-03-26
FX Swap USD PLN 09.09.2024 26.11.2024 (FSUSDPLN0909202426112024N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-290	1 565	USD	6 037	PLN	2024-11-26
FX Swap USD PLN 25.10.2024 26.11.2024 (FSUSDPLN2510202426112024N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-1	70	USD	282	PLN	2024-11-26
FX Swap EUR PLN 22.10.2024 14.01.2025 (FSEURPLN2210202414012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-6	292	EUR	1 269	PLN	2025-01-14
FX Swap RON PLN 07.10.2024 21.01.2025 (FSRONPLN0710202421012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-2	447	RON	388	PLN	2025-01-21
FX Swap RON PLN 15.10.2024 21.01.2025 (FSRONPLN1510202421012025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	8	PLN	9	RON	2025-01-21
FX Swap EUR PLN 04.04.2024 04.04.2025 (FSEURPLN0404202404042025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	0	64	EUR	281	PLN	2025-04-04

Na dzień 31.12.2023									
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Forward EUR PLN 05.01.2024 (FXEURPLN05012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	99	EUR	431	PLN	2024-01-05
Forward USD PLN 10.01.2024 (FXUSDPLN10012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	182	420	USD	1 835	PLN	2024-01-10
Forward USD PLN 10.01.2024 (FXUSDPLN10012024N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	5	84	USD	336	PLN	2024-01-10
Forward USD PLN 10.01.2024 (FXUSDPLN10012024N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1	10	USD	40	PLN	2024-01-10
Forward USD PLN 10.01.2024 (FXUSDPLN10012024N004)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	2	70	USD	278	PLN	2024-01-10
Forward RON PLN 11.01.2024 (FXRONPLN11012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	2	801	RON	702	PLN	2024-01-11
Forward RON PLN 11.01.2024 (FXRONPLN11012024N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	1	358	PLN	411	RON	2024-01-11
Forward EUR PLN 12.01.2024 (FXEURPLN12012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	7	EUR	30	PLN	2024-01-12
Forward USD PLN 16.01.2024 (FXUSDPLN16012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	154	455	USD	1 945	PLN	2024-01-16
Forward RON PLN 22.01.2024 (FXRONPLN22012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	6	RON	5	PLN	2024-01-22
Forward RON PLN 22.01.2024 (FXRONPLN22012024N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	16	RON	14	PLN	2024-01-22
Forward RON PLN 22.01.2024 (FXRONPLN22012024N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	25	RON	22	PLN	2024-01-22
Forward EUR PLN 23.01.2024 (FXEURPLN23012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1	8	EUR	36	PLN	2024-01-23
Forward EUR PLN 29.01.2024 (FXEURPLN29012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	3	87	EUR	381	PLN	2024-01-29
Forward USD PLN 26.02.2024 (FXUSDPLN26022024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	19	694	USD	2 752	PLN	2024-02-26

**Nota - VII Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych**

NOTA-7 TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	07.11.2024	31.12.2023
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	0	0
III. Udzielone przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	0	0

**Nota - VIII Kredyty i pożyczki**

W bieżącym okresie sprawozdawczym i w poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał kredytów i pożyczek.

**Nota - IX Waluty i różnice kursowe**

**I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU**

Pozycja bilansowa	07.11.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>812</b>		<b>2 652</b>
PLN	812	812	2 649	2 649
EUR	0	0	0	1
RON	0	0	1	0
USD	0	0	1	2
<b>Należności</b>		<b>111</b>		<b>16</b>
PLN	109	109	16	16
USD	0	2	0	0
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>56 789</b>		<b>35 650</b>
PLN	39 691	39 691	27 100	27 100
CAD	0	0	84	248
EUR	1 287	5 589	215	935
GBP	748	3 901	0	0
RON	443	387	464	406
USD	1 787	7 221	1 769	6 961
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>5 138</b>		<b>3 386</b>
PLN	4 315	4 315	3 015	3 015
EUR	68	294	1	4
RON	0	0	3	3
USD	131	529	93	364
<b>Zobowiązania</b>		<b>584</b>		<b>354</b>
PLN	48	48	354	354
EUR	1	6	0	0

RON	2	2	0	0
USD	131	528	0	0

## II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

### 1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2024 - 07.11.2024		01.01.2023 - 31.12.2023	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	53	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	4	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	318	24	0

### 2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2024 - 07.11.2024		01.01.2023 - 31.12.2023	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	0	-36
Dłużne papiery wartościowe	0	-2	-30	-44
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-106	0	-35	-458

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 07.11.2024	kurs w stosunku do zł na 31.12.2023	waluta
Euro	4,3431	4,3480	EUR
Dolar amerykański	4,0414	3,9350	USD
Lej rumuński	0,8729	0,8742	RON
Funt brytyjski	5,2166	4,9997	GBP
Dolar kanadyjski	2,9097	2,9698	CAD

## Nota - X Dochody i ich dystrybucja

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2024 - 07.11.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	424	-201
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	673	392
<b>RAZEM</b>	<b>1 097</b>	<b>191</b>

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2024 - 07.11.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 280	6 563
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-810	612
<b>RAZEM</b>	<b>1 470</b>	<b>7 175</b>

TABELA III

Wypłata dochodów	01.01.2024 - 07.11.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. Dochód wypłacony - przychody	0	0
2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

TABELA 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, w tym w związku z:	01.01.2024 - 07.11.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych.  
 Nie dotyczy.

#### Nota - XI Koszty Subfunduszu

##### 1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01.2024 - 07.11.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. Pozostałe, w tym:	35	0
Opłaty dla agenta transferowego	35	0
<b>RAZEM</b>	<b>35</b>	<b>0</b>

##### 2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.

Nie dotyczy.

##### 3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2024 - 07.11.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. Część stała wynagrodzenia	179	118
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>179</b>	<b>118</b>

#### Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	07.11.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	62 266	41 350	19 058	10 942
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	15,58	14,28	10,91	12,93

#### INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.  
Brak.
  2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.  
Brak.
  3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.  
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.
- 3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	07.11.2024						31.12.2023					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne		Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto
I. Aktywa	56 789	91,20	5 138	8,25	0	0,00	35 650	86,22	3 386	8,19	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	56 789	91,20	5 138	8,25	0	0,00	35 650	86,22	3 386	8,19	0	0,00
Akcje	34 395	55,24	0	0,00	0	0,00	24 530	59,32	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	9 908	15,91	4 315	6,93	0	0,00	5 010	12,12	3 016	7,29	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	10	0,02	0	0,00	0	0,00	370	0,89	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 486	20,05	813	1,31	0	0,00	6 110	14,78	0	0,00	0	0,00

Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>536</b>	<b>0,86</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	536	0,86	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	07.11.2024	31.12.2023
	9,11	8,19

Z instrumentami, dla których nie jest identyfikowany aktywny rynek wiążą się poniższe ryzyka:

- Ryzyko modelu – ryzyko przyjęcia w wycenie instrumentu niewłaściwych metod lub założeń (w szczególności dotyczących spreadu kredytowego)
- Podwyższone ryzyko płynności - wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez istotnego wpływu na ich cenę
- Ryzyko rynkowe – dla niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych jest to ryzyko dotyczące instrumentu bazowego
- Ryzyko kredytowe - związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań.

Szczegóły dotyczące ryzyk posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPIŚÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	07.11.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00

3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
---------------------	---	------	---	------

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	07.11.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00	0	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ INNymi METODAMI	07.11.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiąza niach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiązani ach ogółem
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	812	1,29	2 652	6,36
2. Należności	111	0,18	16	0,04
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	48	8,22	354	100,00

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

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2024 – 07.11.2024		01.01.2023 - 31.12.2023	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
<b>I. Aktywa</b>	<b>525</b>	<b>522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	525	522	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0

Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Instrumenty pochodne	0	0	0	0

Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej wynikają ze zmiany rynku wyceny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Wybór rynku na nowy miesiąc dokonany przez Księgowość Funduszu potwierdzany jest przez Depozytariusza przed rozpoczęciem wyceny za pierwszy dzień tego miesiąca.

Podstawą wyboru rynku głównego są:

- 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat lub
- 2) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
- 3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
- 4) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
- 5) możliwość dokonania przez fundusz transakcji na danym rynku.

Szczegółowy opis znajduje się w Polityce Rachunkowości.

W przypadku braku możliwości skorzystania z cen rynkowych dany instrument przechodzi do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. W przypadku dłużnych papierów wartościowych przejście na 2 poziom hierarchii wartości godziwej oznacza wycenę przy pomocy modelu wyceny Discounted Cash Flow (dalej: model DCF).

- 3c) Opis techniki wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Model wyceny DCF polega na dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych z danego papieru za pomocą bieżącej struktury stóp procentowych z uwzględnieniem premii odzwierciedlającej ryzyko kredytowe emitenta (dalej: spreadu).

Spready wyznaczone są na podstawie ostatnich dostępnych danych finansowych opublikowanych przez emitentów, jak również w oparciu o dane wejściowe z transakcji na rynku zorganizowanym oraz rynku międzybankowym (OTC). Spready wyznaczone są także w przypadku zaistnienia istotnego zdarzenia mającego wpływ na sytuację finansową emitenta oraz w przypadku nabycia nowego instrumentu nienotowanego na aktywnym rynku.

- 3d) Subfundusz nie stosuje wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

W dniu 4 września 2024 roku do Komisji Nadzoru Finansowego złożony został wniosek o udzielenie zezwolenia na połączenie wewnętrzne w rozumieniu art. 201 ust. 2 pkt 2 Ustawy subfunduszy zdefiniowanej daty wydzielonych w ramach Allianz Plan Emerytalny SFIO (subfundusze przejmujące) z subfunduszami zdefiniowanej daty wydzielonymi w ramach Allianz SFIO PPK (subfundusze przejmowane). Subfunduszem przejmującym będzie Allianz Plan Emerytalny 2060 (subfundusz w funduszu Allianz Plan Emerytalny SFIO), Subfunduszem przejmowanym będzie Allianz PPK 2060 (subfundusz wydzielony w ramach Allianz SFIO PPK). Połączenie Subfunduszy wynika z procesu konsolidacji oferty produktowej.

Większa skala transakcji i mniejsza łączna ilość transakcji ograniczy koszty transakcyjne połączonych Subfunduszy, co wpłynie pozytywnie na interes uczestników. Dnia 8 października 2024 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na połączenie.

Połączenie nastąpiło w trybie połączenia wewnętrznego z ustawy o funduszach, a jego skutkiem jest:

- przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu – wszystkim Uczestnikom Subfunduszu (według stanu na dzień przydziału). Uczestnikom subfunduszu przejmowanego zostały wydane Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w subfunduszu przejmującym, w adekwatnej liczbie (zgodnie z wycenami Jednostek Uczestnictwa na dzień poprzedzający datę tego przydziału).
- przekazanie majątku Subfunduszu subfunduszowi przejmującemu.

Fundusz ogłosił (w dniu 8 października 2024 roku na stronie internetowej [www.allianz.pl](http://www.allianz.pl)) informację o zamiarze połączenia subfunduszy, w której został przedstawiony harmonogram łączenia subfunduszy (zgodnie z postanowieniami art. 208b Ustawy).

#### Przebieg łączenia

W dniu 8 listopada 2024 roku za jednostki uczestnictwa subfunduszu Allianz PPK 2060 zostały przydzielone Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmującego.

Ustalenie liczby Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego przydzielonych uczestnikom subfunduszu przejmowanego nastąpiło według wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, obliczonych na podstawie wartości aktywów netto wynikających z ksiąg Subfunduszu oraz Subfunduszu przejmującego na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek (na dzień bilansowy niniejszego sprawozdania finansowego).

W dniu 8 listopada 2024 roku nastąpiło faktyczne przekazanie aktywów i zobowiązań z subfunduszu przejmowanego do subfunduszu przejmującego, poprzez przeksięgowanie aktywów (środków pieniężnych oraz instrumentów finansowych) na odpowiednie rachunki subfunduszu przejmującego, który wszedł we wszystkie prawa i obowiązki subfunduszu przejmowanego (zgodnie z postanowieniami art. 208e Ustawy).

Szczegółowe informacje nt. polityki inwestycyjnej Subfunduszu Allianz Plan Emerytalny 2060 zawarte są w prospekcie Informacyjnym Funduszu.

- 5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych  
Na aktywach Subfunduszu nie są ustanowione zastawy rejestrowe.
- 5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej  
Nie dotyczy.
- 5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu  
Nie dotyczy.
- 5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych  
Brak.
- 5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.  
W Subfunduszu monitorowane są zgodności limitów ustawowych i statutowych. W przypadku przekroczenia limitów podejmowane są wymagane działania dostosowujące oraz przekazywane są wymagane raporty do Komisji Nadzoru Finansowego.  
W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych.  
Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym.  
Na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.